

Carta Mensal Renda Variável

Outubro 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 -0,86% em outubro/2024 contra -1,60% do Ibovespa. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou um resultado de 19,05% e o Ibovespa 14,64%. Nos últimos 36 meses, o fundo entregou resultado de 39,13% e o Ibovespa 25,33% (prêmio de 13,80% sobre o índice). Desde o início, o fundo teve desempenho de 1.371,98% enquanto o Ibovespa foi de 511,88%.

Papel & Celulose

A maior contribuição positiva para o desempenho do fundo foi do investimento nas ações da Suzano, com +0,50%. O bom desempenho foi impulsionado pelo forte resultado reportado pela companhia e a melhora no ambiente de preços para a celulose.

A boa performance se deve principalmente aos fortes resultados reportados no terceiro trimestre de 2024, que superaram as expectativas do mercado. Os vetores de resultado foram maior volume vendido e custo competitivo de produção. Mais uma vez, como falamos em cartas anteriores, destacamos o excelente trabalho do *management* da companhia, que entregou um fluxo de caixa livre recorrente anualizado próximo a 20%, tudo isso ainda antes do início da operação do projeto Cerrado e de um ambiente ainda desafiador nos preços da celulose.

O projeto Cerrado já opera com custos de produção inferiores à média da Suzano, o que contribuirá para uma redução de dois dígitos no custo de produção de caixa em 2025. A média das estimativas, é que com conforme o projeto cerrado avance, a Suzano deve reportar uma geração de caixa na casa de 20% o seu valor de mercado, o que deve abrir espaço para ampla distribuição de dividendos para companhia.

Transporte

A segunda maior contribuição para o desempenho do fundo no mês foi das ações da Marcopolo, com +0,38%. Também impulsionado pelos fortes números reportados referentes ao terceiro trimestre de 2024.

Nesse trimestre as quatro alavancas da companhia funcionarem em sincronia: forte demanda por ônibus rodoviários, crescimento das exportações, melhora nas operações internacionais e alavancagem operacional.

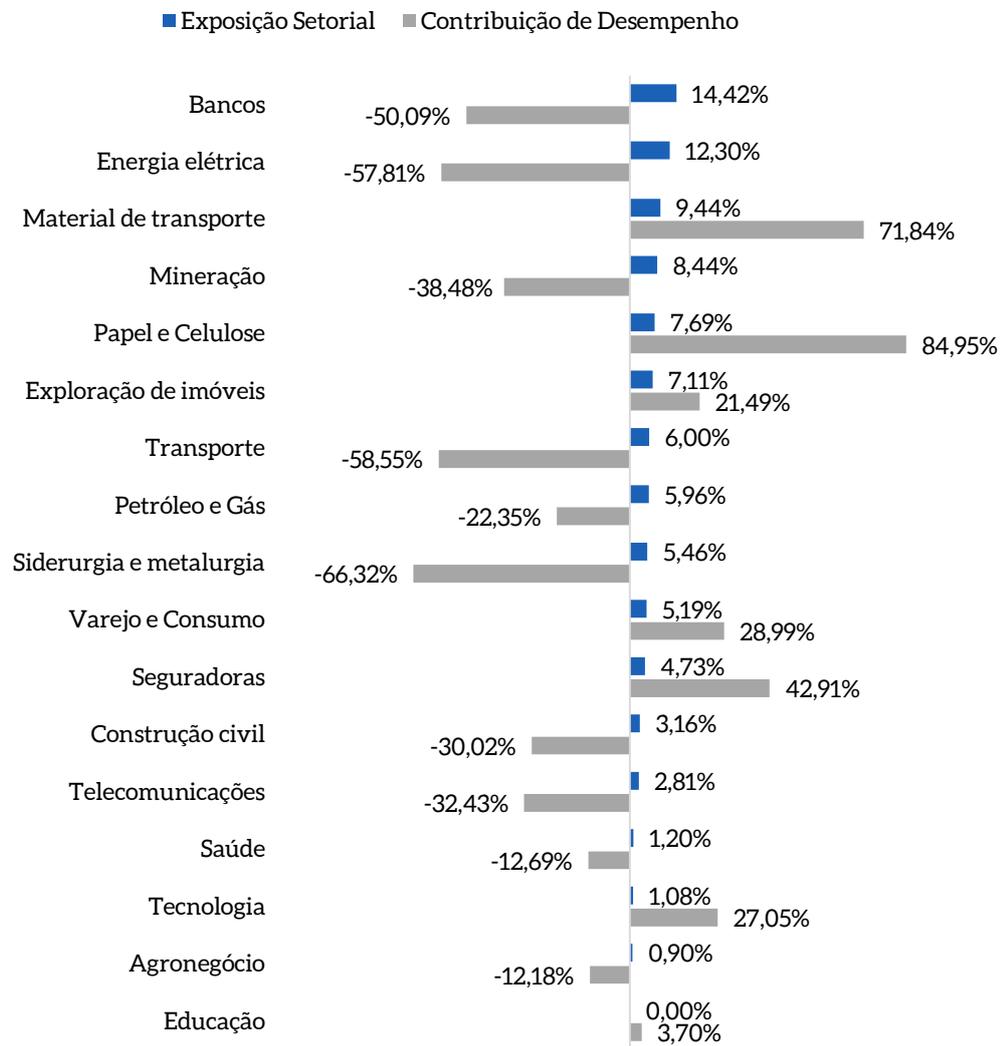
Essa confluência positiva de fatores faz com que a Marcopolo reporte suas maiores margens históricas nos últimos 12 meses, o que fez com que investidores ficassem céticos em relação a sustentabilidade desse nível de rentabilidade da operação.

Apesar da forte escalada das margens, vemos alguns fatores que devem corroborar para preservação de boa parte desse ganho, como espaço para o ganho de produtividade, maior participação das exportações no mix de receita, amplo espaço para recuperação das operações internacionais e um mix de produto mais favoráveis, com aumento da venda de ônibus rodoviários e novas licitações do programa caminhos da escola.

Bancos

Do lado negativo, a maior contribuição foi das ações do Itaú, com -0,40%. Apesar do bom resultado reportado pelo banco, com ampliação da carteira de crédito, expansão do ROE e possibilidade de reverter o excesso de capital para distribuir dividendos, enxergamos o movimento mais como uma realização de lucros dos investidores, visto a forte valorização que as ações experimentaram nos últimos meses.

Atribuição de Performance



70

Finacap Icatu Previdenciário 70

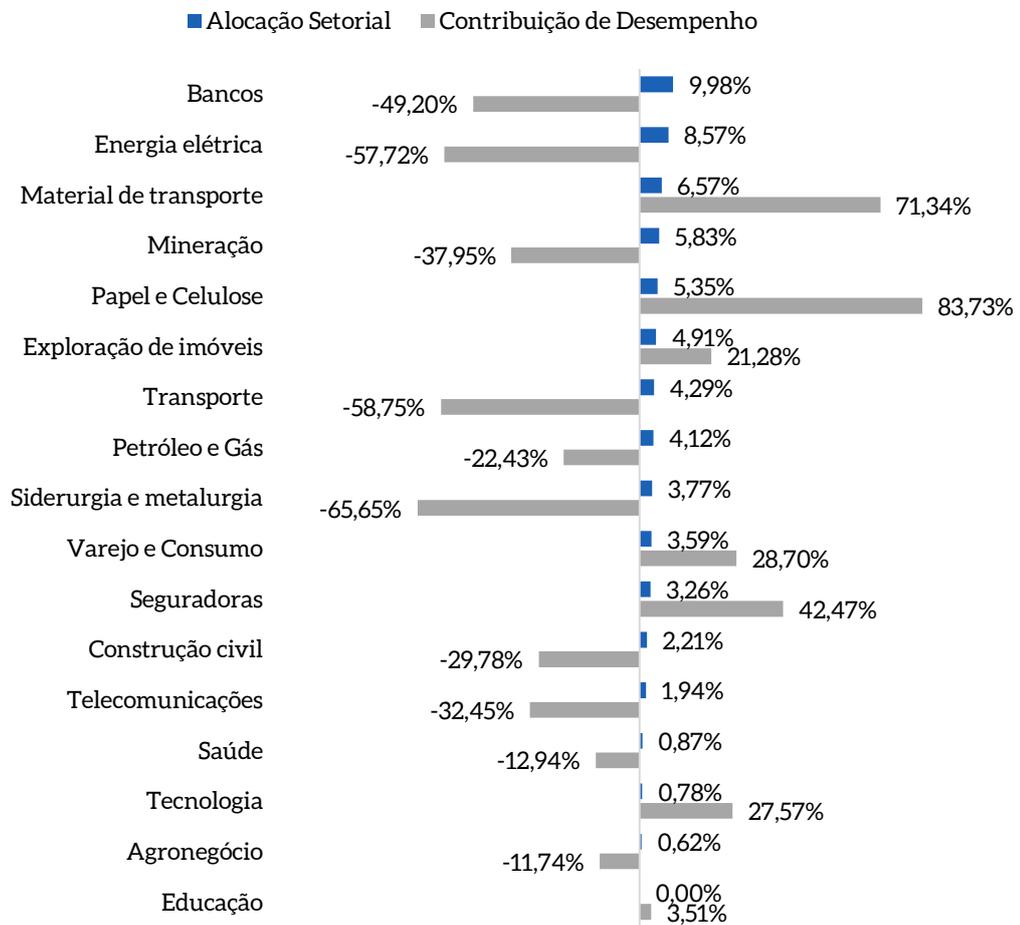
O fundo Finacap Icatu Previdenciário 70 FIM apresentou resultado de -0,40% em outubro/2024 contra -0,84% do benchmark (70% Ibovespa + 30% CDI). No ano, o resultado do fundo é de 1,90% contra 0,33% do índice de referência. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou um resultado de 16,04% e o benchmark 13,71%. Nos últimos 36 meses, o fundo teve desempenho de 39,33%, enquanto seu benchmark foi de 30,90%. Desde o início, os resultados são 58,05% para o fundo e o índice 70% Ibovespa + 30% CDI 37,71% (20,34% 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 66,75% em ações e 33,25% 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	-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 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\$ 501.604.392

Média 12 meses: R\$ 448.013.103

Número de Cotistas:

353

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 (set/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 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	2024	12 meses	Desde o início
Fundo(1)	-5,39	3,47	1,56	-4,88	-2,01	1,36	1,35	6,42	-0,08	-0,86				-0,30	19,05	1.371,98
Ibov(2)	-4,79	1,88	-0,71	-1,70	-3,04	1,48	3,02	6,54	-3,08	-1,60				-3,33	14,64	511,88
(1) - (2)	-0,59	1,59	2,27	-3,18	1,03	-0,12	-1,67	-0,12	3,00	0,74				3,04	4,40	860,09

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

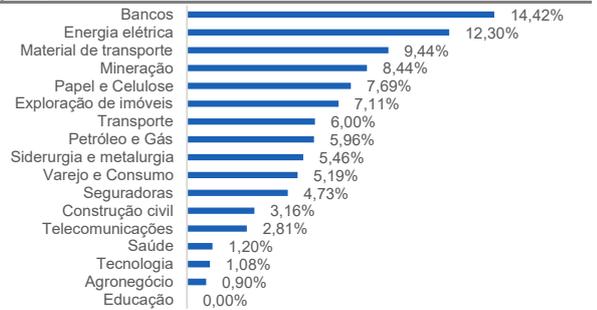
Rentabilidade acumulada vs. Ibovespa



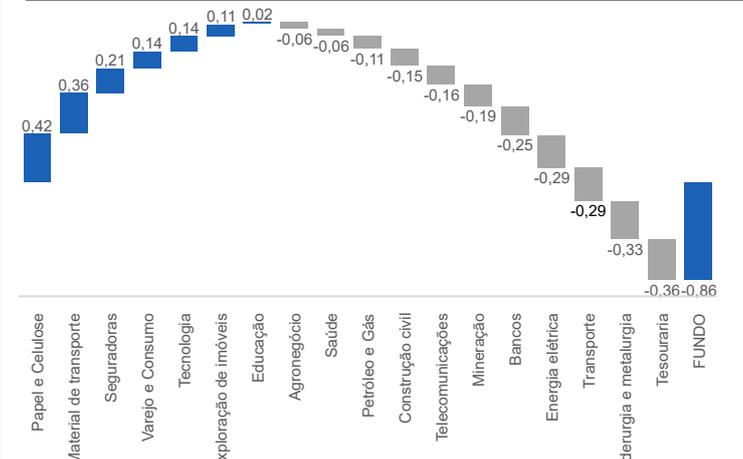
Risco x Retorno

	Fundo	Ibovespa
Meses positivos	150	143
Meses negativos	101	108
Maior retorno mensal	25,96%	16,97%
Menor retorno mensal	-27,33%	-29,90%
Volatilidade anualizada	13,41%	12,19%
Índice de Sharpe	0,61%	0,34%
Meses maiores que o Ibov	138	
Meses menores que o Ibov	113	

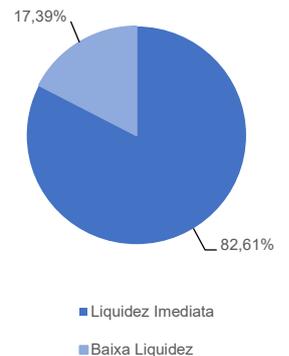
Exposição Setorial



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\$ 69.204.096
Média 12 meses: R\$ 64.687.010

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 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.

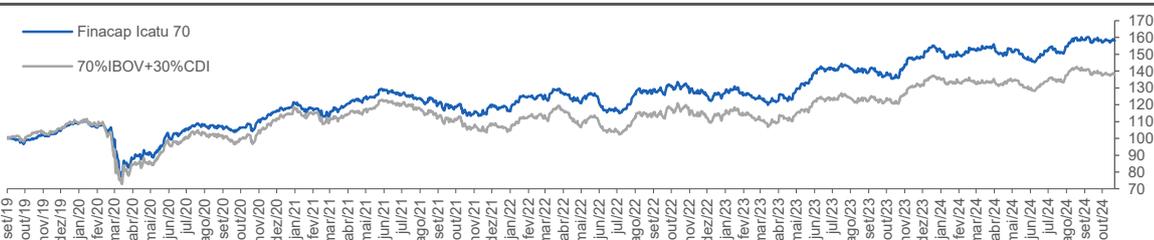
Rentabilidade no ano (%)

	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	4,75	0,14	-0,40			1,90	16,04
70%Ibov+30%CDI (1)	-3,09	0,95	-0,24	-0,92	-1,88	1,29	2,39	4,82	-1,91	-0,84			0,33	13,71
(1) - (2)	-0,54	1,17	1,46	-2,26	0,67	-0,10	-1,24	-0,07	2,05	0,44			1,57	2,33

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	58,05
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	37,71
(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	20,34

Rentabilidade acumulada vs. 70%Ibov+30%CDI



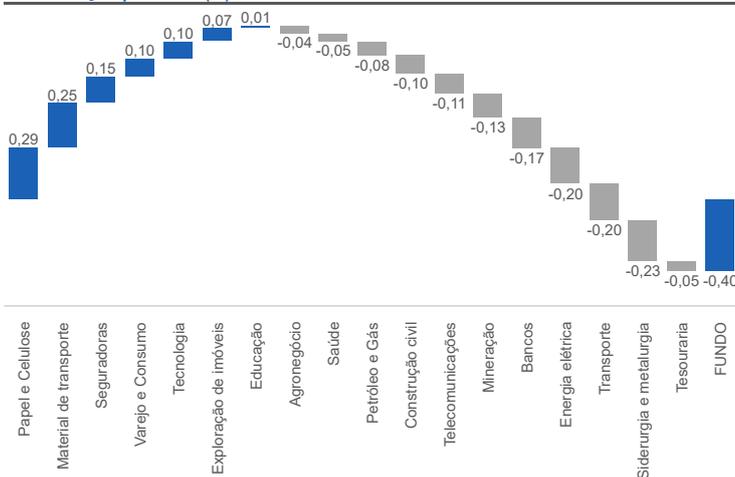
Risco x Retorno

	Fundo	70%Ibov+30%CDI
Meses positivos	37	34
Meses negativos	24	27
Maior retorno mensal	8,84%	10,99%
Menor retorno mensal	-18,06%	-20,82%
Volatilidade	9,38%	
Índice de Sharpe	0,53	
Meses maiores que o Índice	33	
Meses menores que o Índice	28	

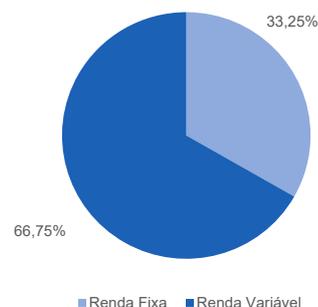
Exposição Setorial



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