

Carta Mensal

Renda Variável

Setembro 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 -0,08% em setembro/2024 contra -3,08% do Ibovespa. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou um resultado de 15,61% e o Ibovespa 13,08%. Nos últimos 36 meses, o fundo entregou resultado de 31,64% e o Ibovespa 18,78% (prêmio de 12,86% sobre o índice). Desde o início, o fundo teve desempenho de 1.384,73% enquanto o Ibovespa foi de 521,80%.

Bancos

A maior contribuição negativa para o desempenho do fundo veio das ações do Banco Inter, com -0,43%.

A correção vem após o rali recente que elevou os preços da ação de R\$ 26,00 a R\$ 42,42, no período de maio até o final de agosto, uma alta acumulada de 63%. No ano, as ações do Banco Inter ainda acumulam valorização de 26,54%.

Não identificamos mudança estrutural em torno do investimento na companhia. Como explicitamos em cartas anteriores, o Banco Inter combina três fatores que consideramos cruciais para geração de valor ao acionista:

- 1- Crescimento: O banco cresceu sua receita líquida de juros em 100% nos últimos 2 anos;

- 2- Valuation: As ações do banco negociam a 13,7x lucro projetado para 2025, múltiplo levemente acima da média do setor, o que em nossa visão não precifica o forte crescimento experimentado pela companhia;

3- Qualidade: Após anos queimando caixa em função do crescimento, Banco Inter deve reportar um ROE de 12,70% em 2025, entrando na fase lucrativa e com amplo potencial de expansão;

Por fim, continuamos enxergando a mudança estrutural pela qual passa o setor financeiro no Brasil em todas as suas verticais, desde a abertura de contas à plataforma de investimentos e Banco Inter representa um bom veículo para acompanhar essa tendência.

Transporte

Do lado contrário, Marcopolo foi a segunda maior contribuição positiva para o desempenho do fundo, com +0,44%.

Os anos de 2021 e 2022 se mostraram desafiadores, com a companhia enfrentando baixa demanda estrutural. Porém, o período de escassez serviu para Marcopolo otimizar sua operação, fechando plantas ociosas, enxugando custos e aumentando eficiência.

As medidas se mostraram acertadas e, com isso, a Marcopolo aproveitou um ambiente saudável de demanda desde 2023, o que com sua alavancagem operacional, permitiu que a companhia reportasse fortes resultados e a volta da rentabilidade ao acionista.

O bom desempenho das ações no mês de setembro parece ser consequência de uma série de revisões para cima dos resultados da companhia por parte do sell side, motivadas principalmente pelos persistentes fortes resultados reportados, com resiliência de demanda e uma crescente eficiência e alavancagem operacional.

Nossa visão segue construtiva com Marcopolo, entendemos que o envelhecimento da frota nacional de ônibus é um problema estrutural e que a atual demanda não chega nem a manter a idade atual da frota,

o que deve aumentar ainda mais a demanda potencial para companhia.

Ainda, tendências como eletrificação, apesar de ainda parecer um pouco distante para o mercado de ônibus brasileiro, deve gerar muito valor para Marcopolo no futuro, uma vez que dentre os fabricantes brasileiros, a companhia é a mais bem posicionada para absorver a demanda que deve vir dessa tendência.

Mineração

A maior contribuição positiva para o desempenho do fundo no mês veio das ações da Vale, com +0,52%.

A mineradora teve um mês de vários desdobramentos positivos, a começar pela conclusão do processo de sucessão no comando da empresa.

O anúncio antes do esperado do novo CEO repercutiu de forma positiva para as ações da companhia, dando fim a um processo que levantava diversas narrativas, dentre elas, até uma possível intervenção do governo federal.

Gustavo Pimenta, que era o atual CFO, foi eleito por unanimidade pela diretoria da Vale. O nome foi bem recebido pelos investidores, tanto pelo track record na Vale quanto pelo fim definitivo das especulações de uma possível nomeação política para o comando da mineradora.

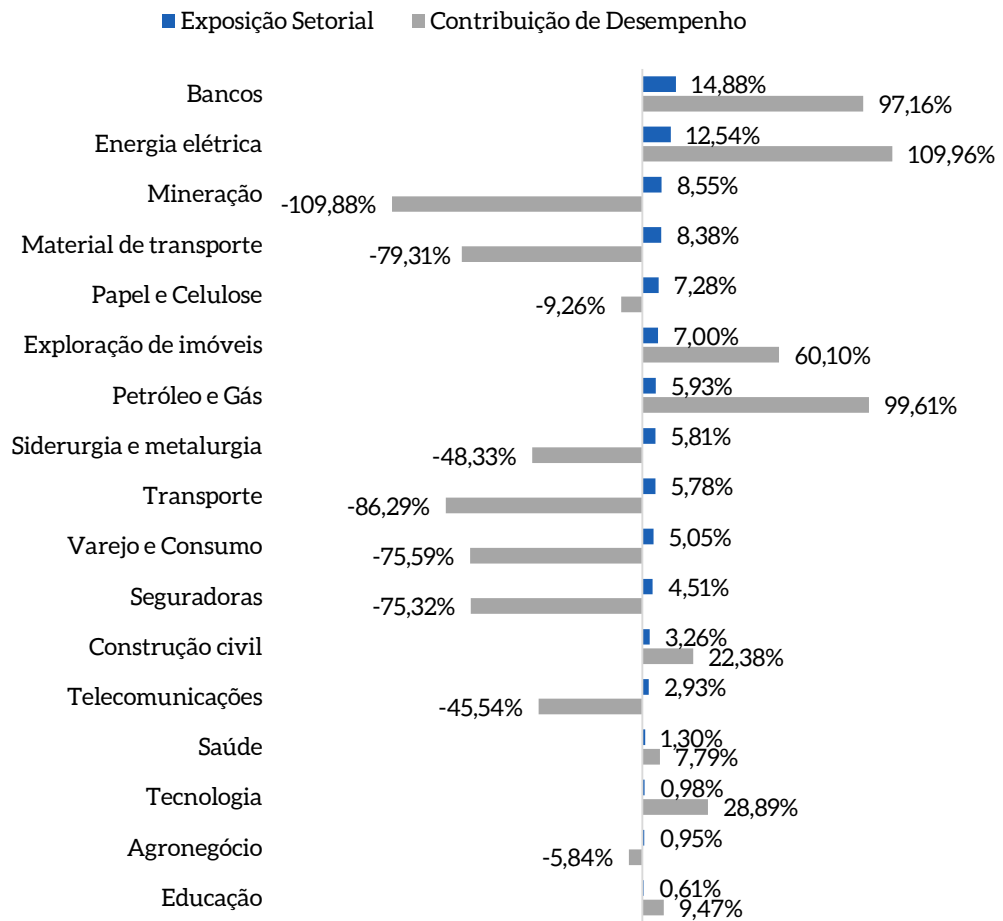
Paralelamente, o anúncio da revisão altista na produção para o restante do ano, juntamente com uma menor estimativa de custos, serviu de gatilho adicional para boa performance da ação no mês.

Por fim, a forte arrancada da bolsa Chinesa foi o que coroou o cenário extremamente positivo para a Vale no mês de setembro. Em uma nova rodada de ações de incentivos para a economia, a China flexibilizou

regras para a compra de imóveis em três das maiores cidades do país – fazendo disparar o preço do minério de ferro e levando a bolsa de Xangai a ter seu maior rali em 16 anos.



Atribuição de Performance



70

Finacap Icatu Previdenciário 70

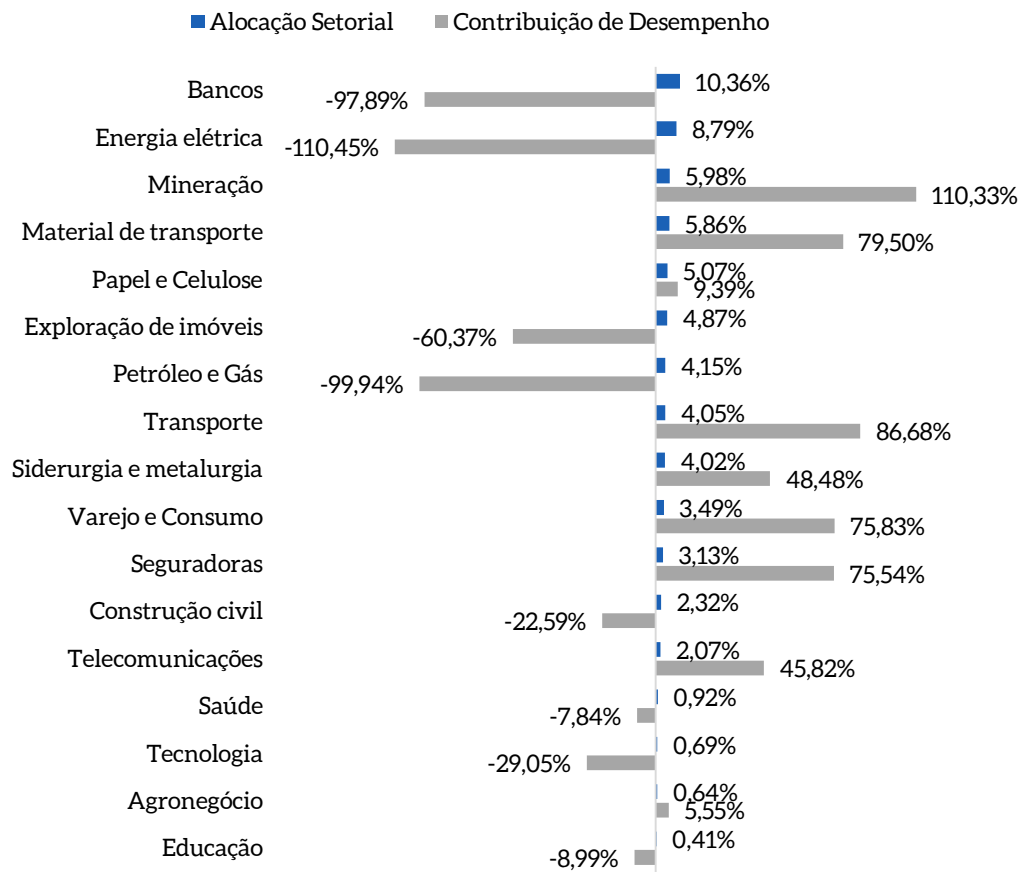
O fundo Finacap Icatu Previdenciário 70 FIM apresentou resultado de 0,14% em setembro/2024 contra -1,91% do benchmark (70% Ibovespa + 30% CDI). No ano, o resultado do fundo é de 2,31% contra 1,18% do índice de referência. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou um resultado de 13,78% e o benchmark 12,66%. Nos últimos 36 meses, o fundo teve desempenho de 34,10%, enquanto seu benchmark foi de 25,97%. Desde o início, os resultados são 58,69% para o fundo e o índice 70% Ibovespa + 30% CDI 38,87% (19,82% 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 66,93% em ações e 33,07% 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	-0,08%	0,57%	15,61%	1384,73%
Ibovespa	-3,08%	-1,77%	13,08%	521,80%

Finacap FIM Multiestratégia				
Rentabilidade	Mês	2024	12 Meses	Desde o Início
Fundo	-0,53%	2,29%	8,40%	134,83%
CDI	0,83%	7,99%	11,06%	129,13%

Finacap Icatu 70 Prev FIM				
Rentabilidade	Mês	2024	12 Meses	Desde o Início
Fundo	0,14%	2,31%	13,78%	58,69%
70%Ibov+30%CDI	-1,91%	1,18%	12,66%	38,87%

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\$ 490.448.090; Finacap FIM Multiestratégia R\$ 68.009.724; Finacap Icatu 70 R\$ 69.053.194. 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: 30/09/2024. 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\$ 490.448.090

Média 12 meses: R\$ 434.433.922

Número de Cotistas:

342

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

Setembro foi um mês de correção nos preços dos ativos de risco, na medida que investidores executaram movimentos de realização nos lucros do rally recente da bolsa brasileira. Alimentando este movimento, tivemos um cenário macro no qual o Banco Central Brasileiro voltou a elevar a taxa básica de juros em um movimento percebido, até agora, como um ajuste do ciclo monetário. Paralelamente, o Federal Reserve iniciou o ciclo de corte na taxa de juros, o que alimentou o apetite por risco dos investidores globais.

Rentabilidade no ano (%)

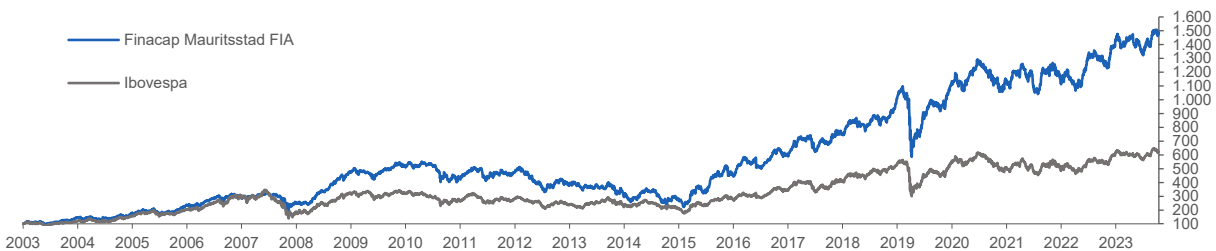
	2024	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2024	12 meses	Desde o início
Fundo(1)		-5,39	3,47	1,56	-4,88	-2,01	1,36	1,35	6,42	-0,08				0,57	15,61	1.384,73
Ibov(2)		-4,79	1,88	-0,71	-1,70	-3,04	1,48	3,02	6,54	-3,08				-1,77	13,08	521,80
(1) - (2)		-0,59	1,59	2,27	-3,18	1,03	-0,12	-1,67	-0,12	3,00				2,33	2,53	862,93

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

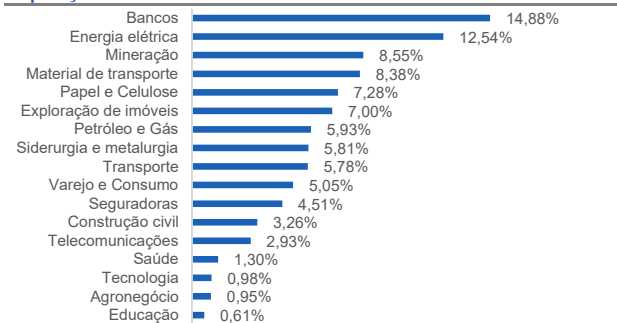
Rentabilidade acumulada vs. Ibovespa



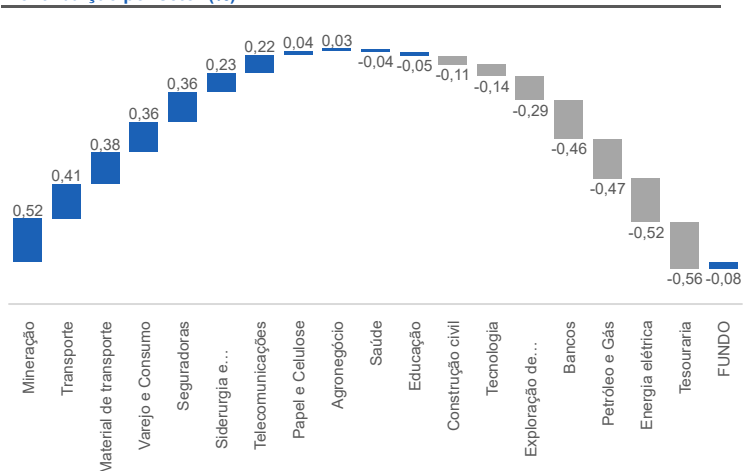
Risco x Retorno

	Fundo	Ibovespa
Meses positivos	150	143
Meses negativos	100	107
Maior retorno mensal	25,96%	16,97%
Menor retorno mensal	-27,33%	-29,90%
Volatilidade anualizada	13,97%	12,67%
Índice de Sharpe	0,37%	0,21%
Meses maiores que o Ibov	137	
Meses menores que o Ibov	113	

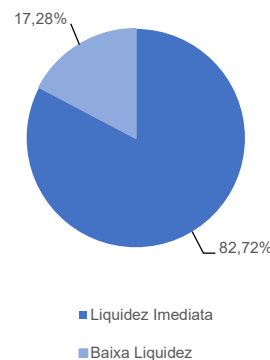
Exposição Setorial



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\$ 69.053.194
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

Setembro foi um mês de correção nos preços dos ativos de risco, na medida que investidores executaram movimentos de realização nos lucros do rally recente da bolsa brasileira. Alimentando este movimento, tivemos um cenário macro no qual o Banco Central Brasileiro voltou a elevar a taxa básica de juros em um movimento percebido, até agora, como um ajuste do ciclo monetário. Paralelamente, o Federal Reserve iniciou o ciclo de corte na taxa de juros, o que alimentou o apetite por risco dos investidores globais.

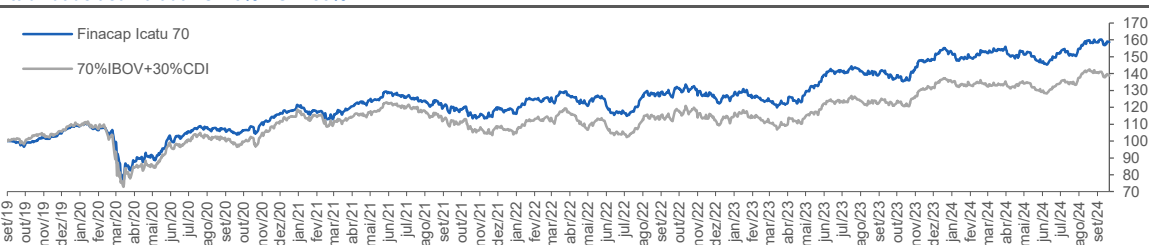
Rentabilidade no ano (%)

	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				2,31	13,78
70%Ibov+30%CDI (1)	-3,09	0,95	-0,24	-0,92	-1,88	1,29	2,39	4,82	-1,91				1,18	12,66
(1) - (2)	-0,54	1,17	1,46	-2,26	0,67	-0,10	-1,24	-0,07	2,05				1,13	1,12

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	58,69
70%Ibov+30%CDI	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	38,87
(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	19,82

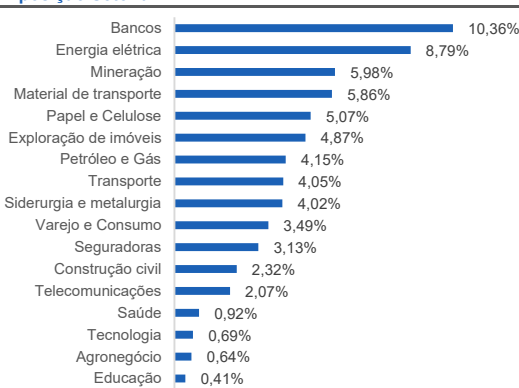
Rentabilidade acumulada vs. 70%Ibov+30%CDI



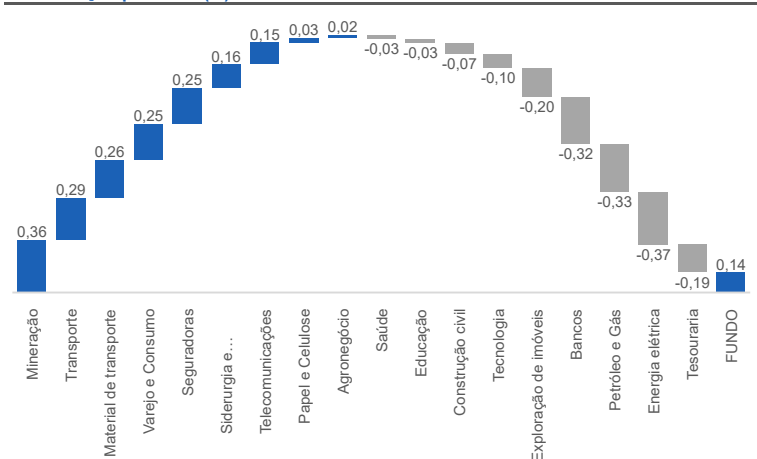
Risco x Retorno

	Fundo	70%Ibov+30%CDI
Meses positivos	37	34
Meses negativos	23	26
Maior retorno mensal	8,84%	10,99%
Menor retorno mensal	-18,06%	-20,82%
Volatilidade	9,77%	
Índice de Sharpe	0,30	
Meses maiores que o Índice	32	
Meses menores que o Índice	28	

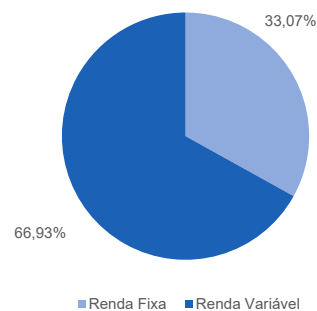
Exposição Setorial



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