



# Carta Mensal Renda Variável

*Janeiro de 2023*

Luiz Fernando Araújo, CFA

Alexandre Brito, CFP, CGA

Felipe Moura, CGA

**FINACAP**  
INVESTIMENTOS



## Finacap Mauritsstad FIA

O fundo Finacap Mauritsstad FIA apresentou resultado de 3,41% em janeiro/2023 contra 3,37% do Ibovespa, representando um desempenho superior ao índice de mercado de 0,04%. Nos últimos 12 meses, o desempenho do fundo foi de 0,67% e o Ibovespa 1,15%. Nos últimos 36 meses, o fundo entregou resultado de 18,67% e o Ibovespa - 0,29% (prêmio de 18,96% sobre a bolsa). Desde o início, o fundo teve desempenho de 1.112,24% enquanto o Ibovespa foi de 435,07%.

O mês de janeiro registrou um trajetória de recuperação para a bolsa brasileira, na esteira de um alta generalizada nos preços das commodities. As três maiores contribuições para esse resultado vieram de Gerdau, Vale e Petrobras, em ordem decrescente. O movimento foi alimentado, sobretudo, pela mudança de trajetória da China, que finalmente começou a flexibilizar suas rígidas políticas de COVID zero.

O gigante asiático é responsável por 20% da demanda global de petróleo, 50% da demanda por cobre, níquel e zinco e mais de 60% da demanda de minério de ferro. Dessa forma é possível identificar o motivo do otimismo dos investidores com o que possivelmente será o maior acontecimento econômico de 2023.

Com esse episódio, podemos observar várias ações de commodities se recuperarem de 40 a 50% desde as mínimas atingidas em outubro de 2022.

### Gerdau

A maior contribuição para o desempenho do fundo no mês veio das ações da Gerdau, com 0,91%. O movimento por trás das ações da metalúrgica advém da melhora do cenário para o aço.

---

As tendências dos preços do aço em todo o mundo têm seguido a mesma direção ascendente, já que as expectativas de oferta e demanda continuam melhorando, bem como suporte de custo mais alto do minério de ferro e carvão. Os preços na China subiram 20 a 25% em relação às mínimas. Nos EUA e na União Europeia subiram 27%, enquanto a placa brasileira saltou mais de 30% em relação às mínimas. Um balanço de oferta/demanda mais frouxo na China em 2022 (colapso imobiliário junto com produção estagnada) levou os preços abaixo dos custos marginais de produção, que começam a se recuperar no primeiro mês de 2023.

Com a reabertura econômica bem encaminhada e o governo apontando para um afrouxamento das restrições de financiamento para as construtoras, o consumo de aço deve se recuperar. Ao mesmo tempo, espera-se que a produção de aço bruto total seja mantida próximo ao nível de 1 bilhão de toneladas, levando a mercados mais apertados à frente e potencialmente empurrando os spreads de volta ao território positivo por meio de preços mais altos.

### **Vale**

A segunda maior contribuição para o desempenho do fundo veio das ações da Vale com 0,82%, também suportado pelo melhor cenário para preços do minério de ferro. Entre as principais commodities, com preços saltando mais de 50% desde as mínimas de novembro de, aproximadamente, US\$ 80/tonelada, para acima de US\$ 125/tonelada agora. O primeiro semestre é sazonalmente mais fraco para a produção (impactados pela estação chuvosa no Brasil e ciclones na Austrália), com a demanda sendo sazonalmente mais forte (fim do inverno e restrições de energia na produção de aço na China).

Nesses níveis de preço de minério, a Vale negocia a relação de 3,6x a geração de EBITDA da companhia e gera 18% de seu valor de mercado

---

em fluxo de caixa livre, fato que serviu de catalisador para reprecificação nas ações da mineradora.

### **Petrobras**

Por fim, as ações da Petrobras contribuíram com 0,64% para o desempenho do fundo. Embora o petróleo não tenha experimentado um rali de magnitude ao observado para as commodities metálicas, os investidores retiraram um pouco do risco político embutido nas ações da petroleira em face do valuation depreciado, apesar da confirmação de Jean Paul Prates no comando da estatal.

Jean Paul Prates foi indicado como 42º CEO da Petrobras pelo governo federal no início deste ano, e o Conselho de Administração da empresa aprovou por unanimidade sua nomeação. O fato de seu nome ter sido aprovado por unanimidade pode ter reduzido a confiança do investidor de que a atual diretoria executiva fornecerá os freios e contrapesos que os investidores esperavam. Isso abre espaço para mais ruído sobre política de preços, política de distribuição de dividendos e plano de investimento para os próximos anos.

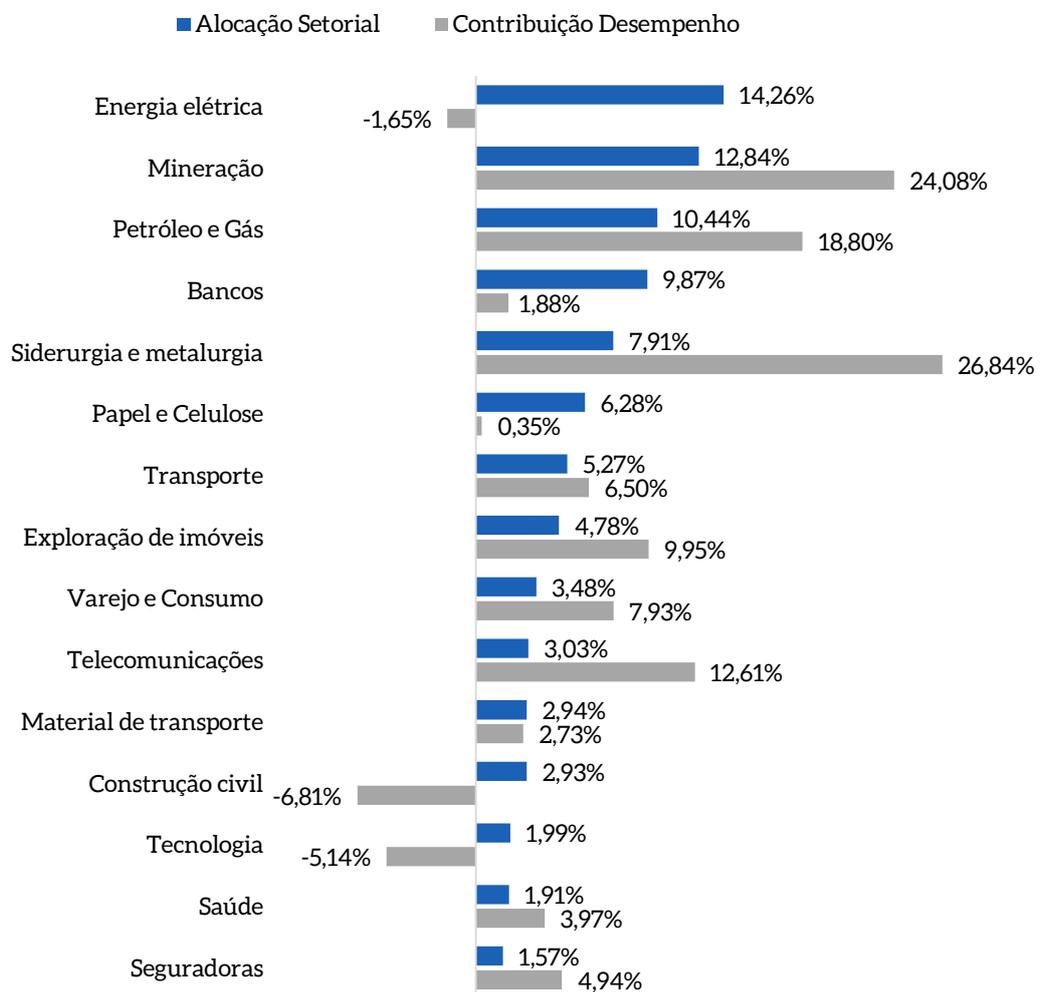
Desde conhecido o resultado das eleições, observamos um intenso fluxo de venda em cima das ações da petroleira, o que levou a ação da Petrobras a finalizar o ano de 2022 negociando a relação de preço/lucro de 1,8x. Com isso, uma vez precificado os novos riscos nessa tese, o mercado começa a corrigir os excessos cometidos pelos intensos fluxos de venda em cima das ações da Petrobras.

Assumindo a atual política de dividendos (60% do fluxo de caixa operacional menos investimentos), a ação seria negociada com um dividend yield de 23% em 2023. A atual gestão já endereçou que a Petrobras retornará ao modo de crescimento e precisará reduzir seu pagamento de dividendos aos acionistas.

---

Ao estressarmos o modelo e supormos que a empresa distribuirá algo entre 25% a 50% dos lucros em 2023, ainda chegaríamos em um dividend yield entre 9% e 19%, o que ainda representa um nível de rentabilidade muito interessante.

### Atribuição de Performance



70

## Finacap Icatu Previdenciário 70

O fundo Finacap Icatu Previdenciário 70 FIM apresentou resultado de 2,74% em janeiro/2023 contra 2,73% do benchmark (70% Ibovespa + 30% CDI). Nos últimos 12 meses, o fundo teve desempenho de 4,23%, enquanto seu benchmark foi de 5,01%. Desde o início, os resultados são 30,36% para o fundo e o índice 70% Ibovespa + 30% CDI 17,71% (12,65% de prêmio sobre o índice).

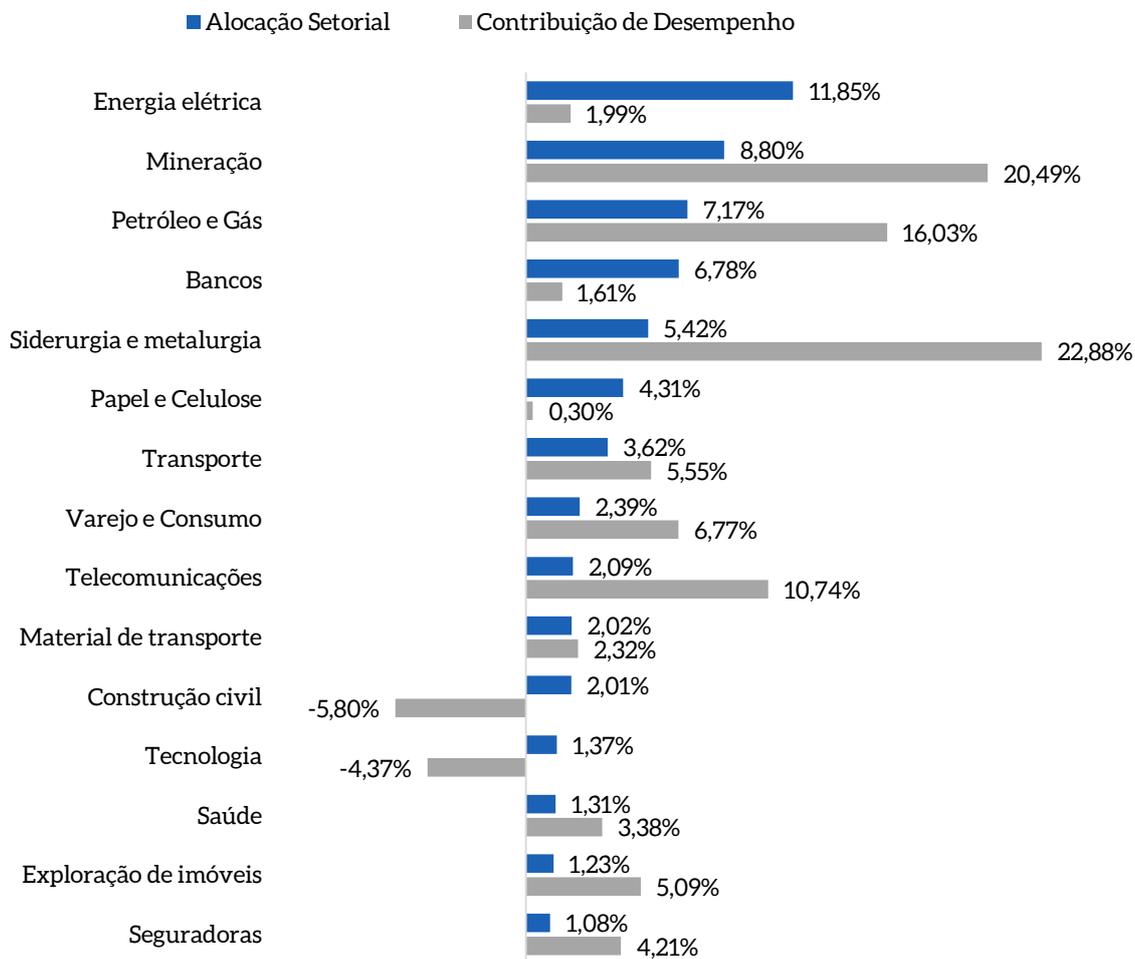
A estratégia de alocação do fundo é deter até 70% em uma carteira que espelha o portfólio do fundo Finacap Mauritsstad FIA e, pelo menos, 30% em renda fixa pós-fixada que acompanha a Selic.

Atualmente a exposição por estratégia do fundo encontra-se em 61,44% em ações e 38,19% 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	3,41%	3,41%	0,67%	1112,24%
Ibovespa	3,37%	3,37%	1,15%	435,07%

Finacap FIM Multiestratégia				
Rentabilidade	Mês	2022	12 Meses	Desde o Início
Fundo	0,38%	0,38%	7,55%	96,55%
CDI	1,12%	1,12%	12,81%	89,81%

Finacap Icatu 70 Prev FIM				
Rentabilidade	Mês	2022	12 Meses	Desde o Início
Fundo	2,74%	2,74%	4,23%	30,36%
70%Ibov+30%CDI	2,73%	2,73%	5,01%	17,71%

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\$ 246.078.478; Finacap FIM Multiestratégia R\$ 65.653.185; Finacap Icatu 70 R\$ 57.242.969. 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: 31/01/2023. 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\$ 246.078.478  
Média 12  
meses: R\$ 205.048.112

**Número de Cotistas:**

262

**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 (Agosto/2022)

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**

Janeiro foi um mês de boa performance para os ativos de risco brasileiros. Com uma maior estabilidade no cenário político e tentativas do Ministério da Fazenda em acenar ao mercado, o Ibovespa corrigiu um pouco do excessivo prêmio de risco embutido nas ações e, com isso, voltou a negociar em patamares de novembro do ano passado. Adicionalmente, a reabertura mais contundente da economia chinesa trouxe fluxo adicional aos mercados emergentes.

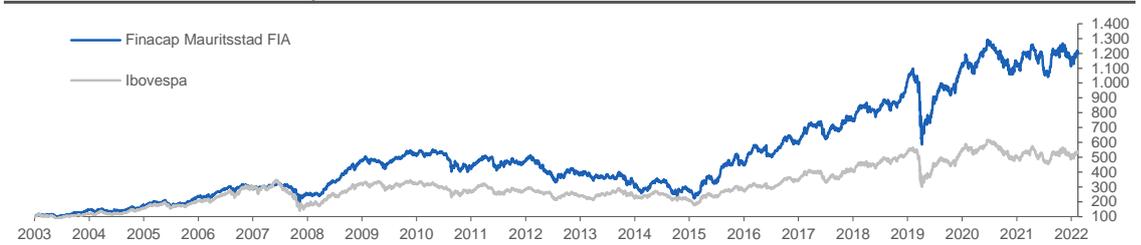
**Rentabilidade no ano (%)**

	2022	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2023	12 Meses
Fundo(1)		3,41												3,41	0,67
Ibov(2)		3,37												3,37	1,15
(1) - (2)		0,04												0,04	-0,48

**Histórico de rentabilidade (%)**

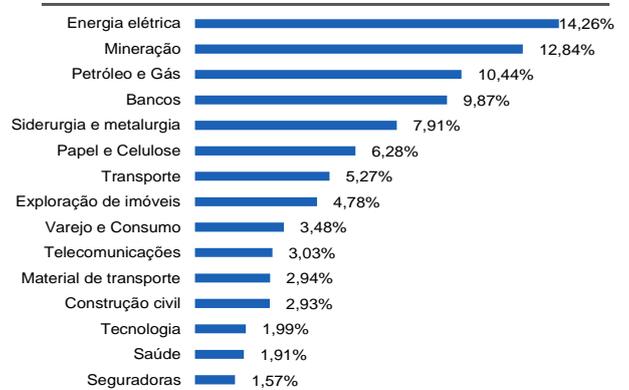
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Desde o início
Fundo(1)	8,58	-17,61	12,16	-20,48	-20,84	-11,58	72,95	31,39	23,07	37,78	7,83	-0,61	3,90	1.112,24
Ibov(2)	1,04	-18,11	7,40	-15,50	-2,91	-13,31	38,94	26,86	15,03	31,58	2,92	-11,93	4,69	435,07
(1) - (2)	7,53	0,50	4,77	-4,99	-17,93	1,74	34,01	4,53	8,04	6,19	4,92	11,32	-0,79	677,16

**Rentabilidade acumulada vs. Ibovespa**

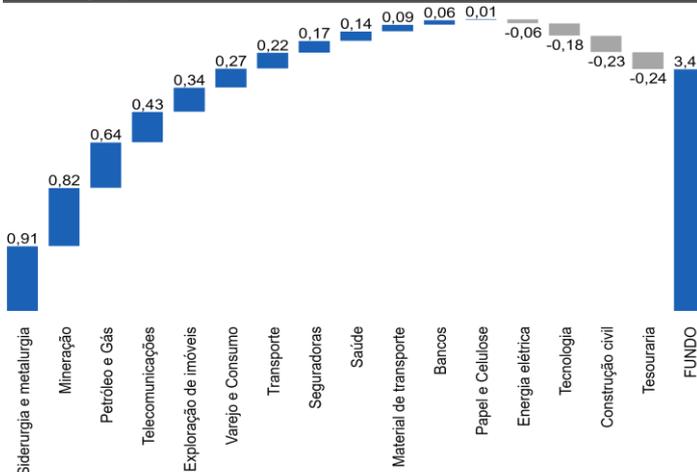


**Risco x Retorno**

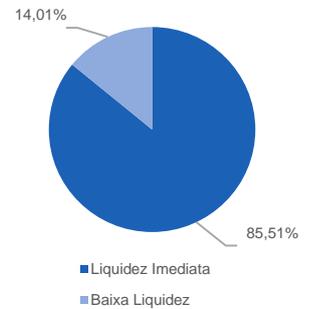
	Fundo	Ibovespa
Meses positivos	138	132
Meses negativos	92	98
Maior retorno mensal	25,96%	16,97%
Menor retorno mensal	-27,33%	-29,90%
Volatilidade anualizada	18,23%	21,27%
Índice de Sharpe	-0,51	-0,39
Meses maiores que o Ibov	129	
Meses menores que o Ibov	101	



**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 Pajeú 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\$ 57.242.969  
Média 12 meses: R\$ 51.675.594

**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**

Janeiro foi um mês de boa performance para os ativos de risco brasileiros. Com uma maior estabilidade no cenário político e tentativas do Ministério da Fazenda em acenar ao mercado, o Ibovespa corrigiu um pouco do excessivo prêmio de risco embutido nas ações e, com isso, voltou a negociar em patamares de novembro do ano passado. Adicionalmente, a reabertura mais contundente da economia chinesa trouxe fluxo adicional aos mercados emergentes.

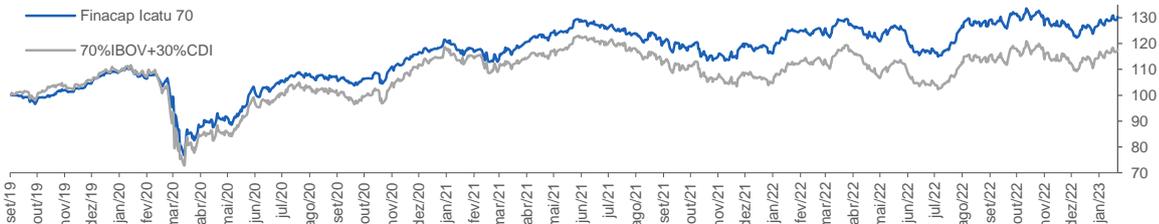
**Rentabilidade no ano (%)**

	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2023	12 Meses
Fundo (1)	2,74												2,74	4,23
70%Ibov+30%CDI (1) - (2)	2,73												2,73	5,01
(1) - (2)	0,00												0,00	-0,78

**Histórico de rentabilidade (%)**

	2019	2020	2021	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21	dez/21	2022	Desde o início
Fundo(1)	8,63	8,73	0,99	2,84	3,06	0,67	-2,56	0,12	-4,00	-4,14	1,05	4,06	6,37	30,36
70%Ibov+30%CDI	2,85	5,11	-6,83	1,43	4,00	0,43	-2,64	-1,04	-4,46	-4,58	-0,86	2,26	2,73	17,71
(1) - (2)	5,79	3,79	2,33	1,41	-0,93	0,24	0,08	1,16	0,46	-2,27	4,75	3,79	3,63	12,65

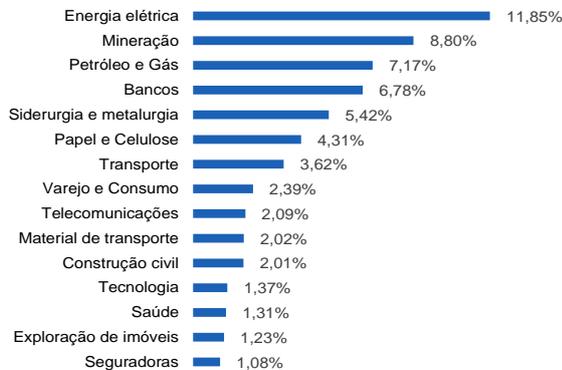
**Rentabilidade acumulada vs. 70%Ibov+30%CDI**



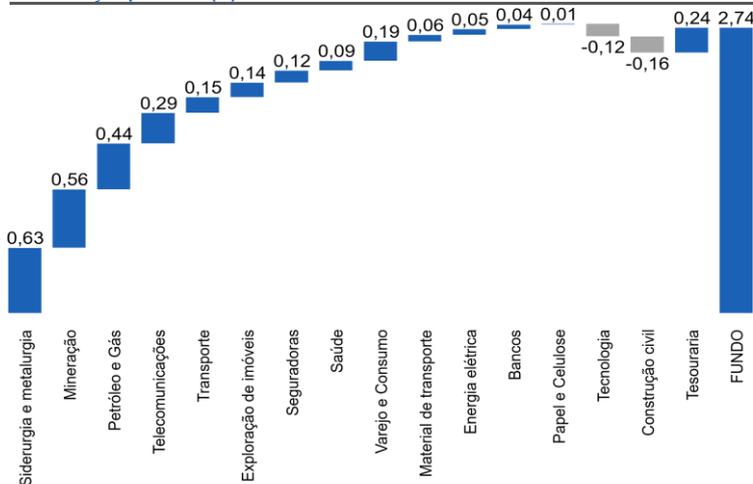
**Risco x Retorno**

	Fundo	70%Ibov+30%CDI
Meses positivos	24	23
Meses negativos	16	17
Maior retorno mensal	8,84%	10,99%
Menor retorno mensal	-18,06%	-20,82%
Volatilidade	12,96%	
Índice de Sharpe	-0,53	
Meses maiores que o Índice	23	
Meses menores que o Índice	17	

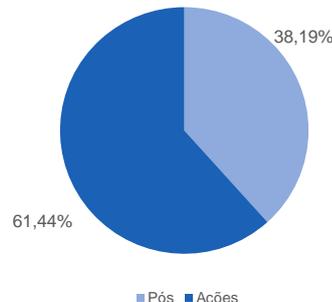
**Exposição Setorial**



**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