

Carta Mensal

Renda Variável

Fevereiro de 2024

Luiz Fernando Araújo, CFA

Alexandre Brito, CFP, CGA

Felipe Moura, CGA

FINACAP
INVESTIMENTOS

FIA

Finacap Mauritsstad FIA

O fundo Finacap Mauritsstad FIA apresentou resultado de +2,79% em janeiro/2024 contra +0,99% do Ibovespa. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou um resultado de 28,03% e o Ibovespa 22,96%. Nos últimos 36 meses, o fundo entregou resultado de 34,56% e o Ibovespa 17,25% (prêmio de 17,31% sobre o índice). Desde o início, o fundo teve desempenho de 1.335,72% enquanto o Ibovespa foi de 508,61%.

Bancos

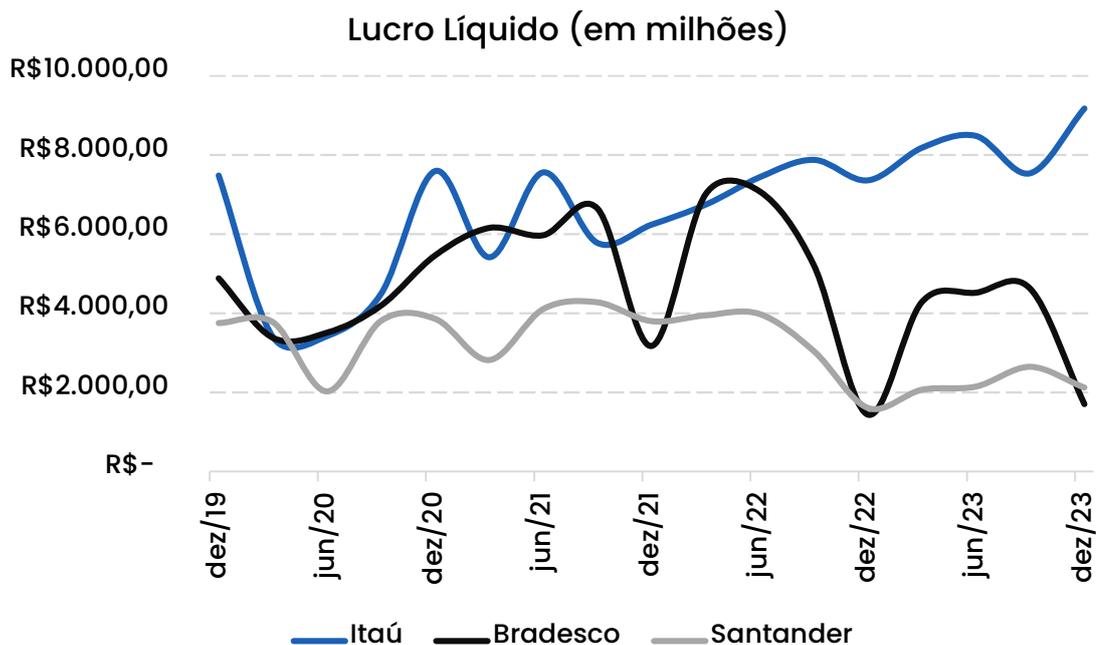
A maior contribuição para o desempenho do fundo veio das ações do Itaú com +0,93%.

O bom desempenho da ação veio ligada aos excelentes resultados reportados no 4º trimestre de 2023. O banco também anunciou um dividendo extraordinário de R\$ 11 bilhões (resultando em um *dividend yield* de 3,4%), aumentando seu *payout* em 2023 para aproximadamente 60%.

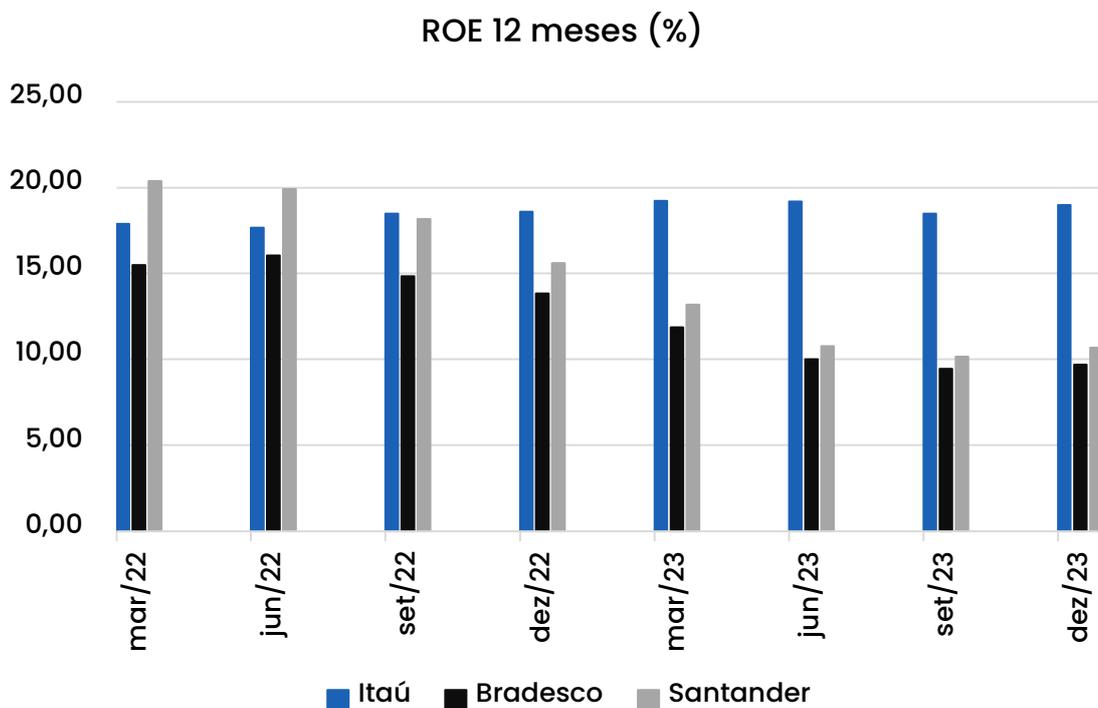
Mesmo após esse fato, o capital principal deve ser de 12,8%, acima dos 12% que a administração vê como “normalizado”, abrindo espaço para maiores distribuições de capital em 2024.

Em uma visão setorial, enxergamos o segmento bancário negociando com múltiplos depreciados frente aos números históricos, além da margem de lucratividade e resiliência testada em diversos episódios turbulentos da história econômica brasileira.

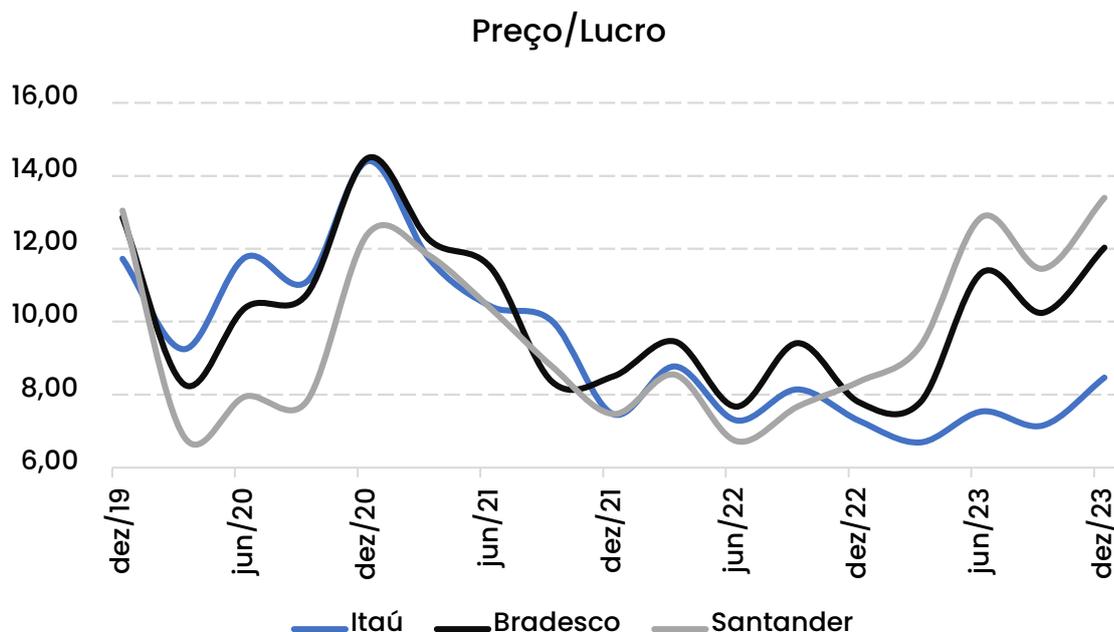
Abaixo, traremos uma atualização do estudo que publicamos em nossa carta de agosto/2023, com três gráficos que ilustram o motivo de encararmos Itaú como a melhor companhia para alocarmos recursos no setor financeiro.



Itaú vêm reportando lucros consistentemente maiores que seus dois maiores pares do setor privado: Bradesco e Santander, chegando a marca inédita de reportar um lucro líquido trimestral maior que o de Bradesco e Santander somados desde o 4º trimestre de 2022.



Não apenas o lucro, como também a rentabilidade de Itaú supera com folga as de Bradesco e Santander, resultado direto de uma maior eficiência gerencial para navegar o cenário de juros elevados, desaceleração da atividade econômica e alto nível de inadimplência.



Por fim, acreditamos em uma distorção da avaliação do Banco Itaú, que negocia com desconto relevante de múltiplos para seus pares mesmo com um balanço constantemente mais sólido, o que nos dá conforto em carregar a posição.

Papel & Celulose

A segunda maior contribuição para o desempenho do fundo veio das ações da Suzano com +0,43%. Apesar do cenário ainda desfavorável à companhia no cenário macro, com a continuidade do ciclo baixista da celulose, vislumbramos uma boa margem de segurança em nosso investimento na Suzano. A companhia, devido às suas vantagens competitivas e expertise de execução, vem se beneficiando de uma forte geração de caixa nos últimos anos, o que proporcionou que a

Suzano desalavancasse seu balanço através da redução da dívida, mesmo em meio aos maciços investimentos em novos projetos, sobretudo o Projeto Cerrado, para adicionar capacidade produtiva e se consolidar cada vez mais como referência global em produção de celulose.

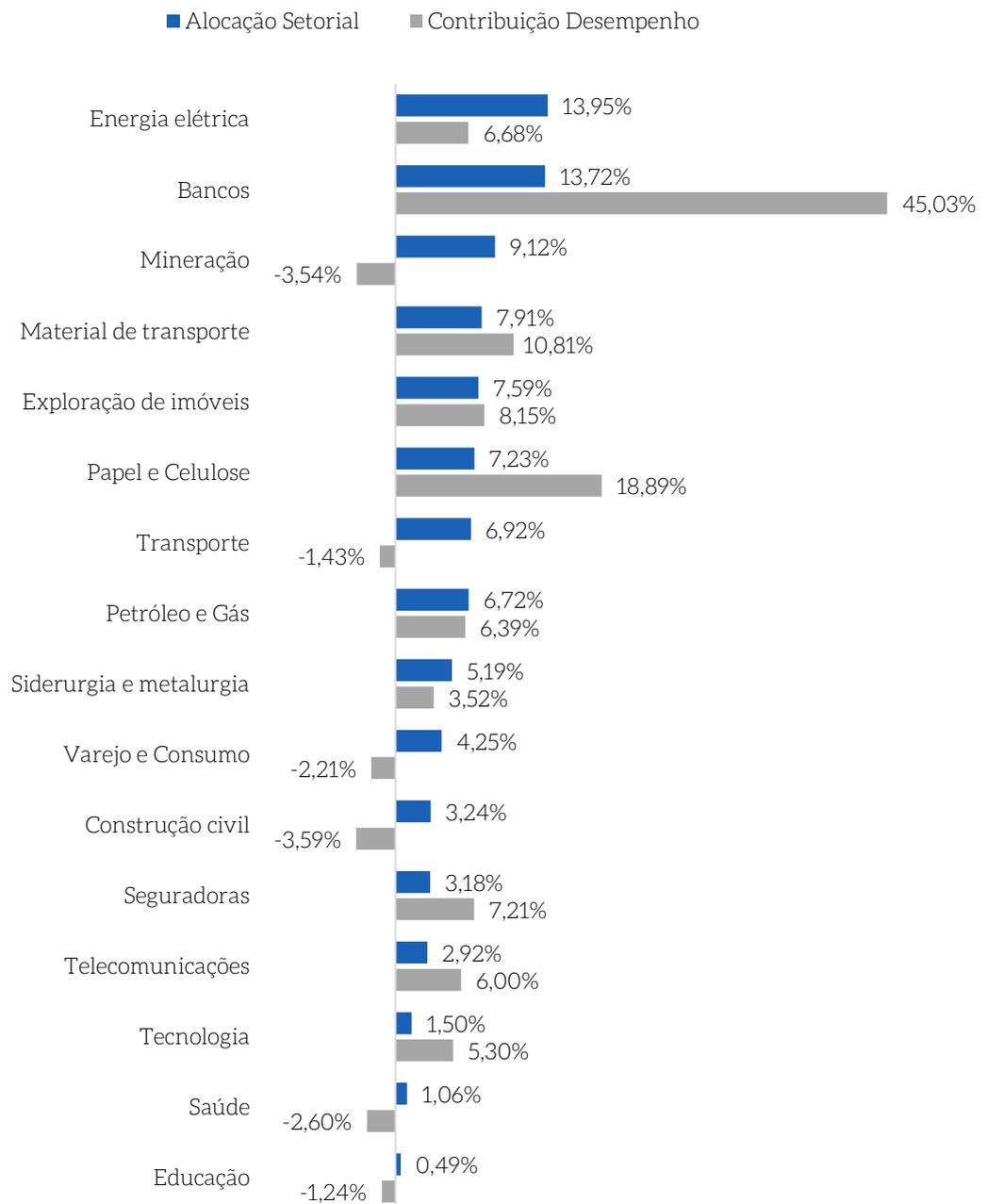
Explorando um pouco mais de nossa visão acerca do investimento nas ações da Suzano, acreditamos que a companhia esteja bem-posicionada para as mudanças estruturais que devem ocorrer nos próximos anos dentro da indústria, sobretudo no que tange a processos de produção e utilização mais sustentáveis da celulose.

Atualmente, a celulose é a maior candidata para substituir outros produtos de origem fóssil, sobretudo o plástico. Suzano, como líder da indústria, deve tomar uma posição de destaque nessa tendência nos próximos anos com o avanço da agenda ESG. A própria companhia, já endereçou aos investidores o potencial desses novos mercados, que podem chegar a US\$ 50 bilhões por ano e engloba produtos como: plásticos descartáveis, produtos têxteis, plásticos duráveis, entre outros. A meta da Suzano é de substituir 10 milhões de toneladas por ano de matéria prima de origem fóssil até 2030.

A combinação de uma boa tendência de longo prazo nas variáveis macro da Suzano, tais como: demanda, preço da celulose e cotação do câmbio, juntamente com seu posicionamento para se beneficiar das mudanças estruturais da indústria nos levam a manter uma visão construtiva acerca do investimento nas ações da maior produtora de celulose do mundo, que oferecem uma combinação de desconto nas cotações junto com potencial de crescimento.

As demais exposições setoriais contribuíram de maneira homogênea para o desempenho do fundo indo de +0,3% no setor de material de transporte, até +0,10% do setor de siderurgia e metalurgia.

Atribuição de Performance



70

Finacap Icatu Previdenciário 70

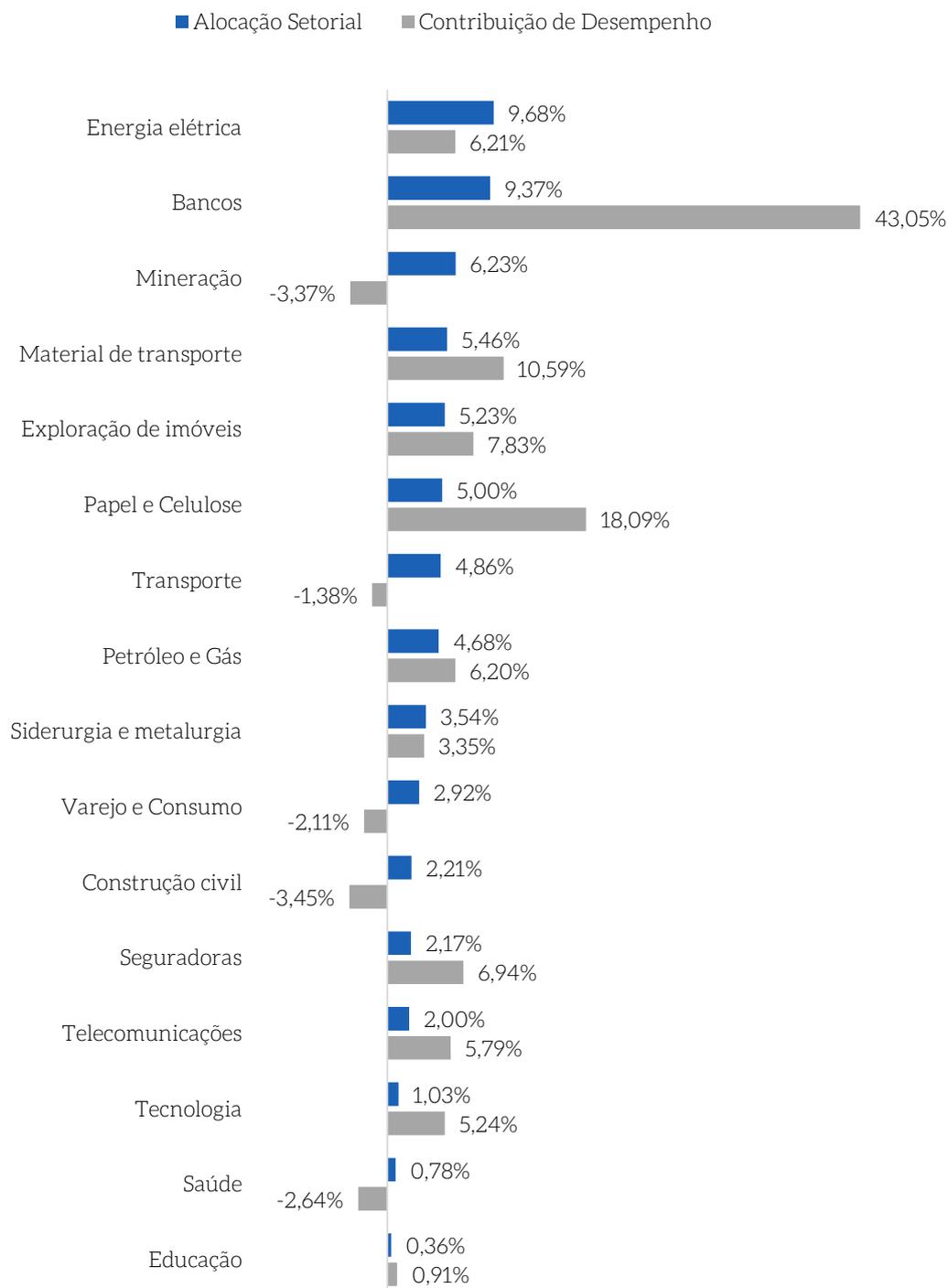
O fundo Finacap Icatu Previdenciário 70 FIM apresentou resultado de 2,12% em fevereiro/2024 contra 0,95% do benchmark (70% Ibovespa + 30% CDI). No ano, o resultado do fundo é de -1,58% contra -2,17% do índice de referência. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou um resultado de 23,20% e o benchmark 20,11%. Nos últimos 36 meses, o fundo teve desempenho de 35,03%, enquanto seu benchmark foi de 23,62%. Desde o início, os resultados são 52,66% para o fundo e o índice 70% Ibovespa + 30% CDI 34,28% (18,38% 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 65,52% em ações e 34,48% 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	2,79%	-2,75%	28,03%	1335,72%
Ibovespa	0,99%	-3,85%	22,96%	508,61%

Finacap FIM Multiestratégia				
Rentabilidade	Mês	2024	12 Meses	Desde o Início
Fundo	0,88%	0,01%	16,98%	129,60%
CDI	0,80%	1,77%	12,73%	115,95%

Finacap Icatu 70 Prev FIM				
Rentabilidade	Mês	2024	12 Meses	Desde o Início
Fundo	2,12%	-1,58%	23,20%	52,66%
70%Ibov+30%CDI	0,95%	-2,17%	20,11%	34,28%

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\$ 432.411.420; Finacap FIM Multiestratégia R\$ 71.182.958; Finacap Icatu 70 R\$ 65.214.128. 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: 29/02/2024. 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\$ 432.411.420

Média 12 meses: R\$ 339.725.604

Número de Cotistas:

305

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 (ago/23)

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

Fevereiro foi um mês de alta para os ativos de risco, recuperando parte das perdas do mês de janeiro. O movimento foi pautado, principalmente, pela agenda microeconômica, com o início da temporada de divulgação dos balanços das companhias referente ao resultado de 2023. O mercado começa a observar o impacto positivo causado pelo início do ciclo de corte dos juros e a resiliência dos resultados corporativos. Na curva de juros, ainda percebemos pressões, especialmente de ventos advindos do reajuste da expectativa sobre a redução da taxa de juros nos EUA.

Rentabilidade no ano (%)

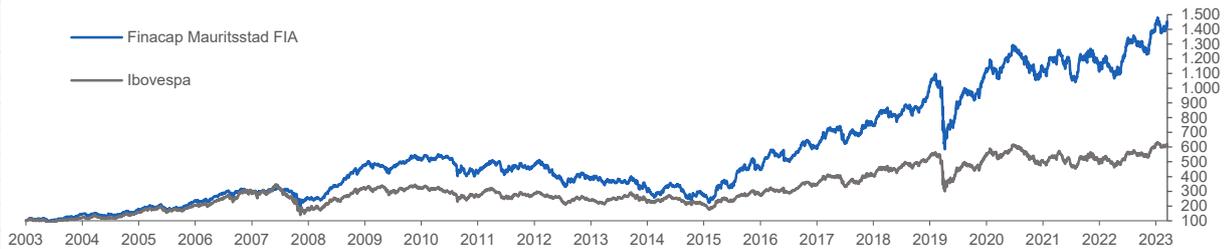
	2024	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2024	12 meses	Desde o início
Fundo(1)		-5,39	2,79											-2,75	28,03	1.335,72
Ibov(2)		-4,79	0,99											-3,85	22,96	508,61
(1) - (2)		-0,59	1,79											1,10	5,07	827,11

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

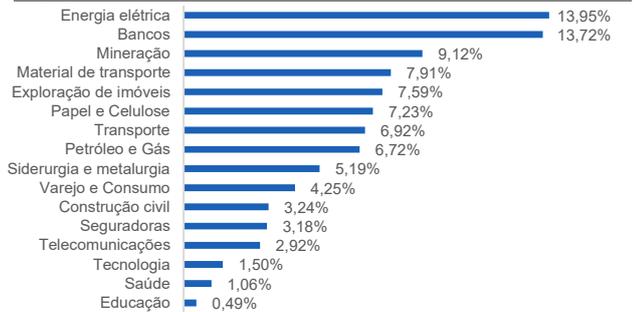
Rentabilidade acumulada vs. Ibovespa



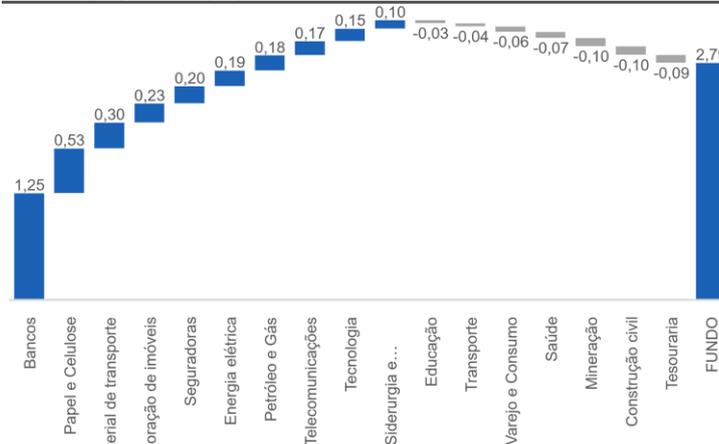
Risco x Retorno

	Fundo	Ibovespa
Meses positivos	146	140
Meses negativos	97	103
Maior retorno mensal	25,96%	16,97%
Menor retorno mensal	-27,33%	-29,90%
Volatilidade anualizada	15,54%	15,89%
Índice de Sharpe	0,97%	0,67%
Meses maiores que o Ibov	134	
Meses menores que o Ibov	109	

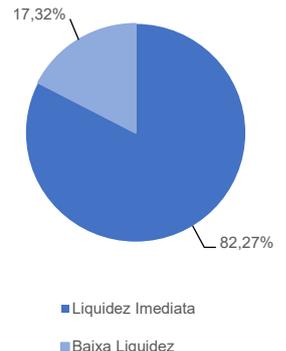
Exposição Setorial



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\$ 65.214.128
Média 12 meses: R\$ 60.793.630

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

Fevereiro foi um mês de alta para os ativos de risco, recuperando parte das perdas do mês de janeiro. O movimento foi pautado, principalmente, pela agenda microeconômica, com o início da temporada de divulgação dos balanços das companhias referente ao resultado de 2023. O mercado começa a observar o impacto positivo causado pelo início do ciclo de corte dos juros e a resiliência dos resultados corporativos. Na curva de juros, ainda percebemos pressões, especialmente de ventos advindos do reajuste da expectativa sobre a redução da taxa de juros nos EUA.

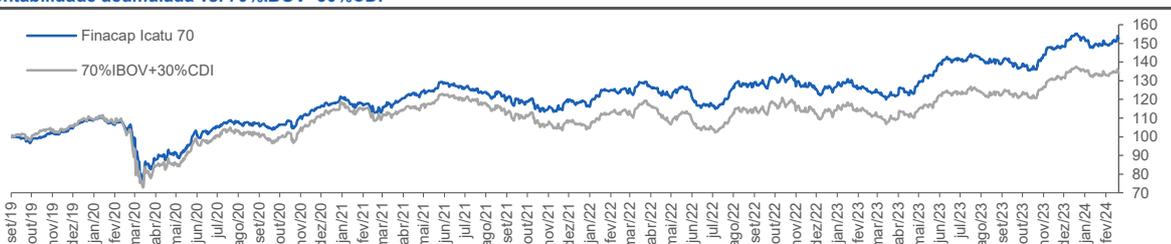
Rentabilidade no ano (%)

	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2024	12 Meses
Fundo (1)	-3,63	2,12											-1,58	23,20
70%Ibov+30%CDI (1)	-3,09	0,95											-2,17	20,11
(1) - (2)	-0,54	1,17											0,59	3,09

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	52,66
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	34,28
(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	18,38

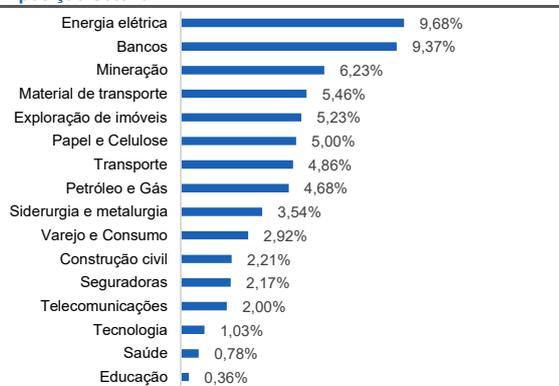
Rentabilidade acumulada vs. 70%Ibov+30%CDI



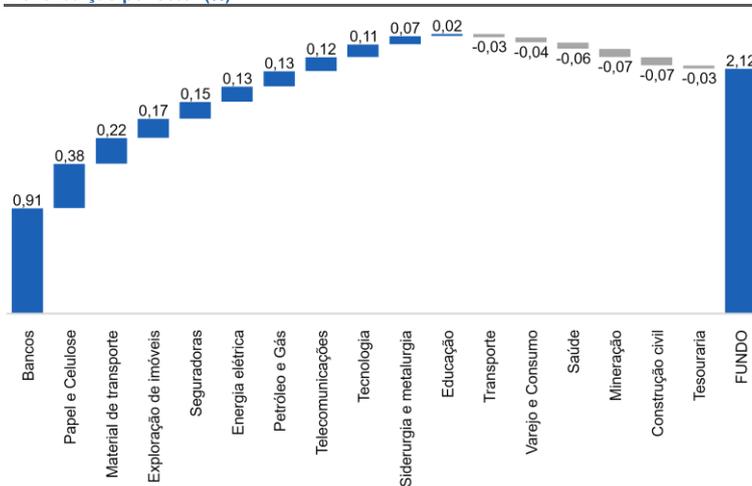
Risco x Retorno

	Fundo	70%Ibov+30%CDI
Meses positivos	32	31
Meses negativos	21	22
Maior retorno mensal	8,84%	10,99%
Menor retorno mensal	-18,06%	-20,82%
Volatilidade	10,97%	
Índice de Sharpe	0,91	
Meses maiores que o Índice	29	
Meses menores que o Índice	24	

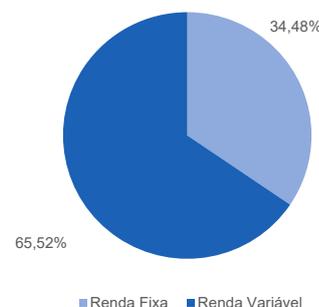
Exposição Setorial



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