

# Carta Mensal Multimercado

*Maio de 2023*

Luiz Fernando Araújo, CFA

Alexandre Brito, CFP, CGA

Felipe Moura, CGA

**FINACAP**  
INVESTIMENTOS

---

FIM

## Finacap FIM Multiestratégia

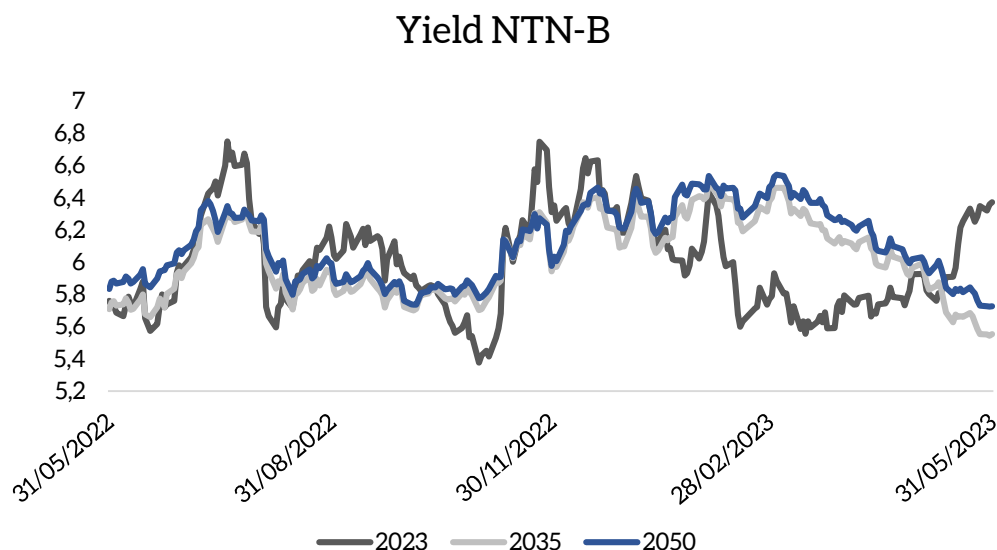
O fundo Finacap FIM Multiestratégia Crédito Privado apresentou um resultado em maio/2023 de 3,08% contra 1,12% do CDI (273,86% do CDI em desempenho comparativo). No ano, o fundo entrega resultado de 7,05% contra 5,37% do CDI. Nos últimos 12 meses, o fundo apresentou desempenho de 11,05%, enquanto seu benchmark é de 13,48%. Desde o início, os resultados são 109,61% para o fundo e o CDI 97,78% (112,09% do CDI em desempenho comparativo).

As contribuições por estratégia no desempenho do mês foram: Pós Fixado Crédito Soberano (+0,35%), Pós Fixado Crédito Privado (+0,21%), IPCA Crédito Soberano (+1,48%), IPCA Crédito Privado (+0,04%), Ações (+0,91%) e Pré Fixado (+0,23%).

A principal contribuição para o resultado do fundo no mês foi atribuída às estratégias de renda fixa IPCA crédito soberano, renda fixa IPCA crédito privado e os títulos pré-fixados. Em destaque, a alocação em títulos do Tesouro Nacional atrelados à inflação (conhecidos como NTN-B). Os títulos com vencimento em 2023 tiveram seu vencimento em 15/maio, dessa forma, nossa posição se direciona aos papéis com vencimento mais longo de 2045 e 2050, os quais entregaram valorização de 4,49% e 4,96%, respectivamente.

Tal movimento advém da variação nas taxas para os títulos do Tesouro, observada nos gráficos abaixo, que para os títulos longos apresentou considerável fechamento. Com base no resultado de maio, a NTN-B com vencimento em 2045 estava precificando taxa de retorno de IPCA + 5,73% a.a. (em comparação com a taxa de 6,47%, no fechamento de fevereiro/2023).

---



Outra contribuição positiva importante para o mês foi a renda fixa pós-fixada de crédito soberano. Ademais, a carteira de crédito privado, em sua maioria, entregou uma contribuição positiva para o fundo no mês. No entanto, os papéis atrelados ao CDI tiveram desempenho ainda mais em destaque em relação aos títulos atrelados à inflação. O resultado, proporcional a alocação nesta estratégia, foi de +0,25%. A exposição total nesta estratégia é de 21,8% do patrimônio líquido do fundo.

A estratégia de renda variável entregou contribuição positiva ao fundo no mês. A exposição à carteira de ações é de 11% do patrimônio do fundo e teve um desempenho no mês de 8,40%. Para que nossos Comentários não se tornem repetitivos, recomendamos que observem nossa carta referente a estratégia de renda variável, onde condensamos os principais pontos referentes ao desempenho desta classe de ativo para o resultado do fundo.

Temos apresentado nas últimas cartas nossa visão positiva e construtiva para a estratégia de renda variável Brasil, especialmente aos investidores com visão de longo prazo, haja visto a posição favorável do país em relação aos demais mercados emergentes

---

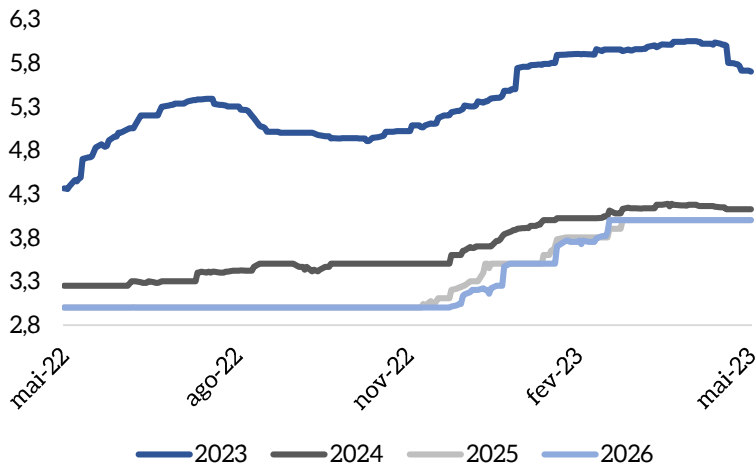
(especialmente em termos de *valuation* nas bolsas globais), em detrimento dos mercados desenvolvidos. Na última pesquisa divulgada pelo BTG Pactual, o Ibovespa negocia a relação de preço/lucro (P/L) de 6,9x (dessa forma, uma expectativa de retorno potencial, no longo prazo, de IPCA+14,50%).

O índice Ibovespa fechou o mês de maio subindo 3,74% e encerrando a cotação de 108.335 pontos. No ano, o desempenho da bolsa brasileira é de -1,28%.

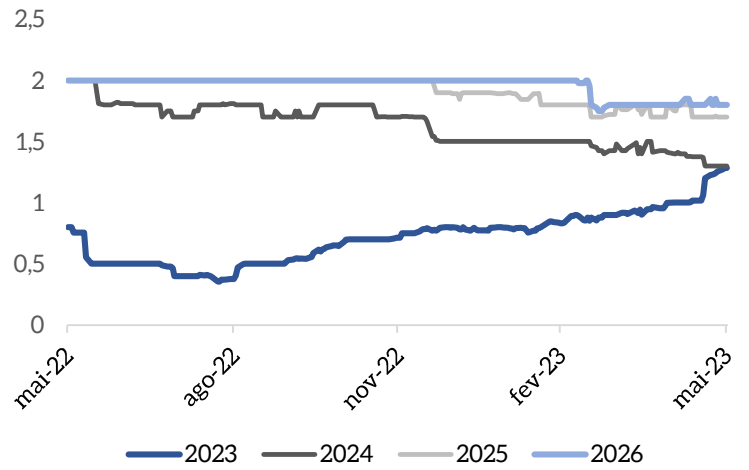
Por fim, dispomos abaixo as principais métricas divulgadas pelo boletim Focus que extraem as expectativas dos agentes do mercado quanto as projeções de indicadores macroeconômicos do Brasil, um gráfico de composição da curva de juros e um comparativo do desempenho do IMA-B (índice da Anbima que compõe uma carteira hipotética de títulos de NTN-B) contra o CDI.

---

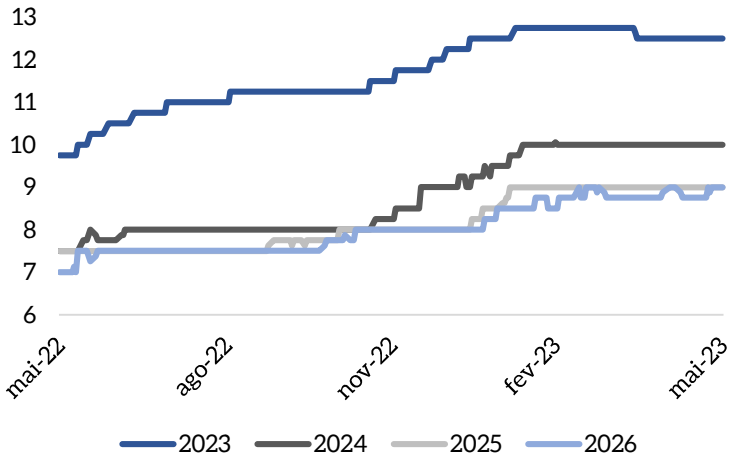
### IPCA - Mediana



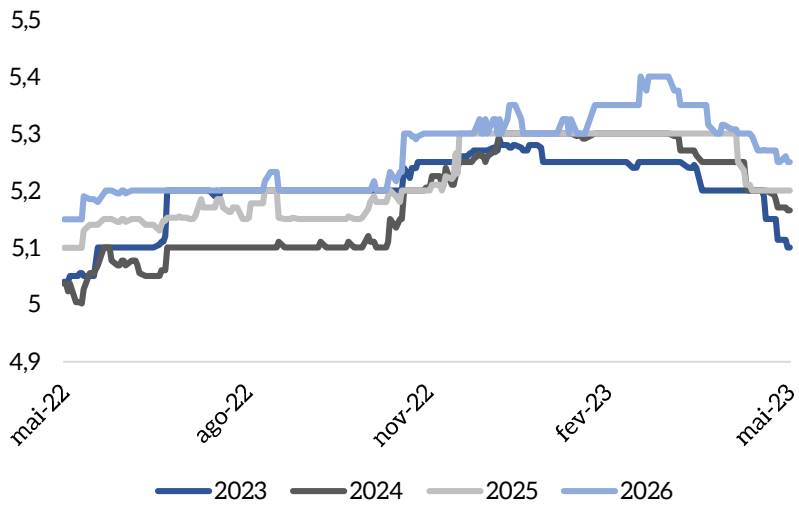
### Variação PIB - Mediana



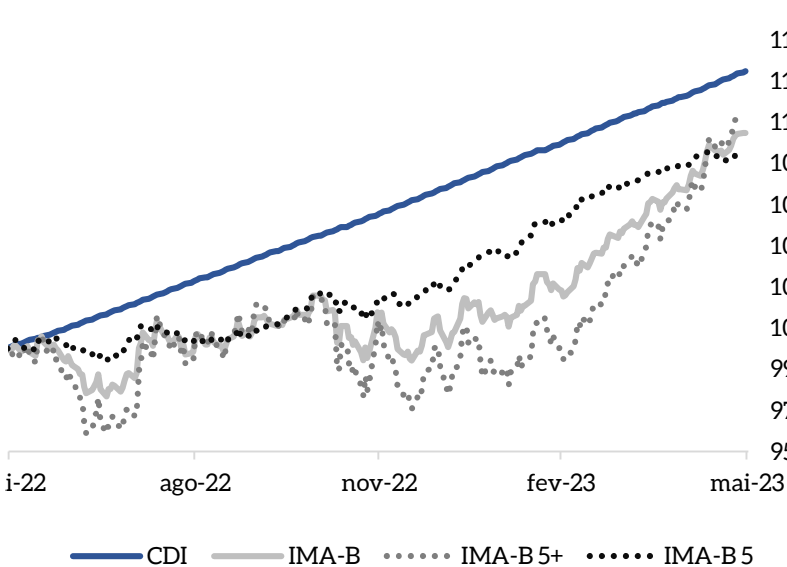
### Meta taxa Selic - fim de período (%a.a.)



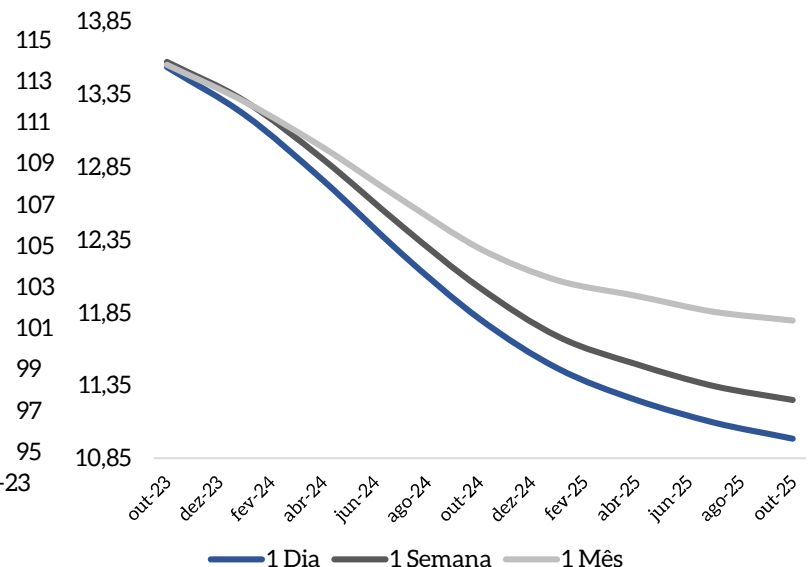
### Taxa de Câmbio (R\$/US\$)



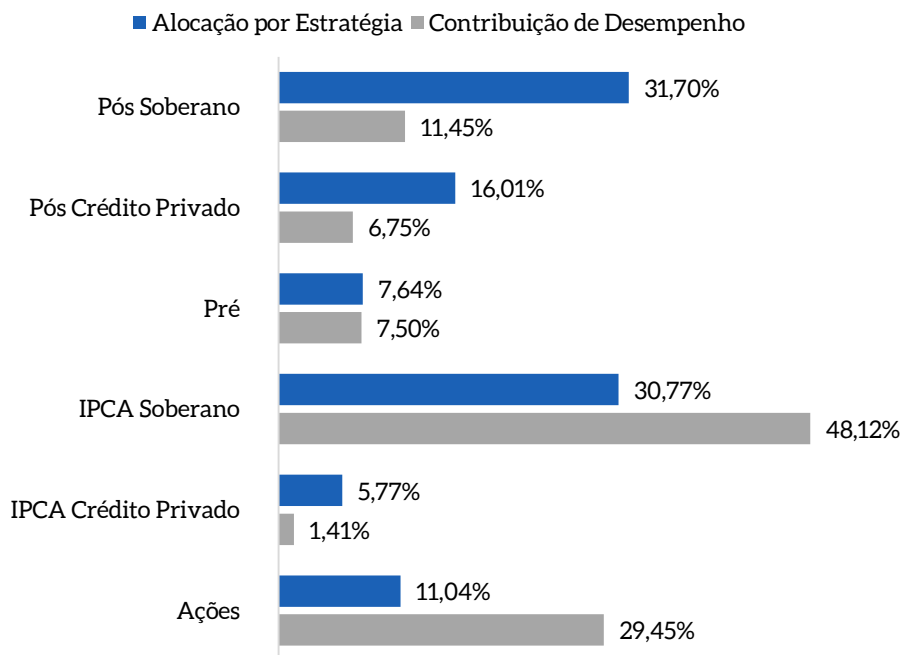
### IMA-B x CDI



### Curva DI



### 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	2023	12 Meses	Desde o Início
Fundo	8,40%	3,71%	1,73%	1115,83%
Ibovespa	3,74%	-1,28%	-2,71%	411,04%

Finacap FIM Multiestratégia				
Rentabilidade	Mês	2023	12 Meses	Desde o Início
Fundo	3,08%	7,05%	11,05%	109,61%
CDI	1,12%	5,37%	13,48%	97,78%

Finacap Icatu 70 Prev FIM				
Rentabilidade	Mês	2023	12 Meses	Desde o Início
Fundo	6,53%	4,64%	5,65%	32,78%
70%Ibov+30%CDI	2,97%	0,84%	2,37%	15,53%

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\$ 277.472.443; Finacap FIM Multiestratégia R\$ 66.396.886; Finacap Icatu 70 R\$ 58.461.071. 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: 31/05/2023. 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 Fundo de Investimento Multimercado e Multiestratégia Crédito Privado  
 CNPJ: 19.038.997/0001-05  
 Público-alvo: Investidores pessoas físicas e jurídicas em geral  
 Perfil de Risco: Dinâmico  
 Classificação ANBIMA: Multimercado Dinâmico Livre  
 Data de Início: 31/03/2015\*

**Taxa de Administração:**

0,85% ao ano sobre o patrimônio líquido do fundo. (taxa máxima: 1,0% ao ano)

**Taxa de Performance:**

20% sobre a rentabilidade que exceder o CDI. Pagamento semestral, com linha d'água.

**Patrimônio Líquido:**

No mês: R\$ 66.396.886  
 Média 12 meses: R\$ 64.191.677

**Número de Cotistas:**

104

**Movimentações:**

Aplicação inicial mínima: R\$1.000,00  
 Movimentação Mínima: R\$500,00  
 Saldo Mínimo: R\$500,00  
 Horário de Movimentação: das 8h às 14h30 (Brasília)  
 Cotização da Aplicação: D+1  
 Cotização do Resgate: D+1  
 Pagamento do Resgate: D+4

**Gestor:**

Finacap Investimentos Ltda

**Administrador:**

Bradesco - BEM DTVM

**Custodiante e Liquidante:**

Banco Bradesco S.A

**Auditoria:**

KPMG Auditores Independentes

**Tabela Regressiva (IR):**

Prazo(d):	Alíquota:
Até 180	22,50%
181 a 360	20,00%
361 a 720	17,50%
721+	15,00%

**Dados Bancários:**

Banco Bradesco (237)  
 Agência 2856-8  
 Conta 15062-2

**Objetivo e Política de Investimento**

O fundo tem por objetivo obter desempenho diferenciado no médio e longo prazos, visando, através de uma carteira diversificada, retornos superiores ao CDI. Baseado em análises fundamentalistas, este fundo opera ativamente nos mercados de Renda Fixa e Variável, buscando superar seu benchmark através de resultados consistentes no médio e longo prazos.

**Comentários do Gestor**

Maio foi o segundo mês consecutiva de alta no Ibovespa, que volta a negociar na região acima dos 110 mil pontos. Cresce a percepção por parte dos investidores da diminuição do risco institucional bem como a proximidade do início do ciclo de afrouxamento monetário, corroborado pelas leituras de arrefecimento de inflação registradas no mês. Com isso, a curva de juros fechou de maneira significativa, com vencimentos intermediários passando a precificar uma Taxa Selic abaixo de 10% ao ano.

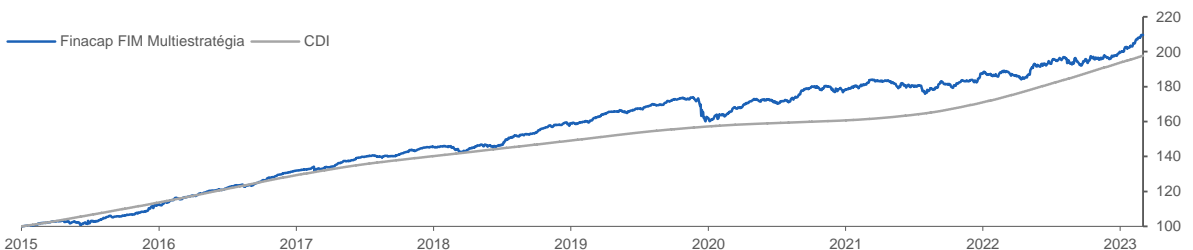
**Rentabilidade no ano (%)**

2022	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	12 Meses
Fundo(1)	0,38	-0,14	1,73	1,84	3,08								7,05	11,05
CDI(2)	1,12	0,92	1,17	0,92	1,12								5,37	13,48
%CDI	34,00	-	147,58	200,52	273,86	-	-	-	-	-	-	-	131,33	82,00

**Histórico de rentabilidade (%)**

	2008	2009	2010	2011	2013	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Desde o início
Fundo(1)	-	-	-	-	-	8,09	18,69	11,79	9,14	12,21	4,18	0,89	7,85	109,61
CDI(2)	-	-	-	-	-	13,24	14,00	9,93	6,42	5,96	2,76	4,40	12,37	97,78
%CDI	-	-	-	-	-	61,11	133,52	118,82	142,33	204,80	151,40	20,18	63,42	112,09

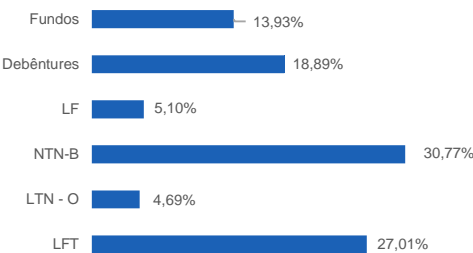
**Rentabilidade Acumulada vs. CDI**



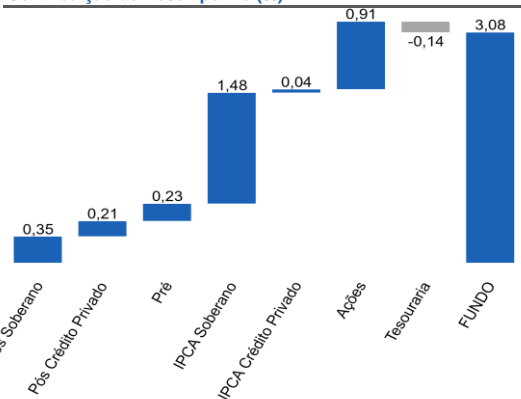
**Risco x Retorno**

	Fundo	CDI
Meses positivos	77	98
Meses negativos	21	0
Maior retorno mensal	3,40%	1,21%
Menor retorno mensal	-5,79%	0,13%
Volatilidade anualizada	4,64%	
Índice de Sharpe	-0,44	
Meses maiores que o CDI	55	
Meses menores que o CDI	43	

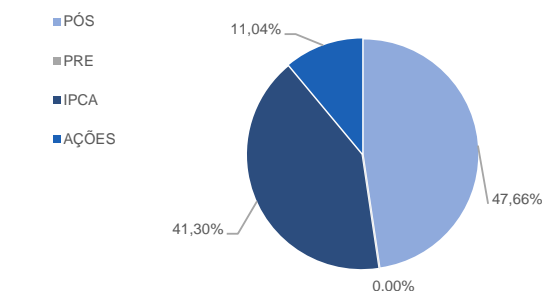
**Alocação por Ativo**



**Contribuição de Desempenho (%)**



**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 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. \*Data de início de gestão Finacap Investimentos Ltda. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br. Todas as informações legais estão disponíveis no regulamento, lâmina ou prospecto, disponíveis no site finacap.com.br