

Carta Mensal Multimercado

Novembro de 2021

Luiz Fernando Araújo, CFA

Alexandre Brito, CFP, CGA

FINACAP
INVESTIMENTOS



Finacap FIM Multiestratégia

O fundo Finacap FIM Multiestratégia Crédito Privado apresentou um resultado em novembro/2021 de 1,92% contra 0,59% do CDI. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou um retorno de 2,39% contra 3,77% do CDI e, desde o início, os resultados são 79,77% para o fundo e o CDI 65,74% (121,35% do CDI em desempenho comparativo).

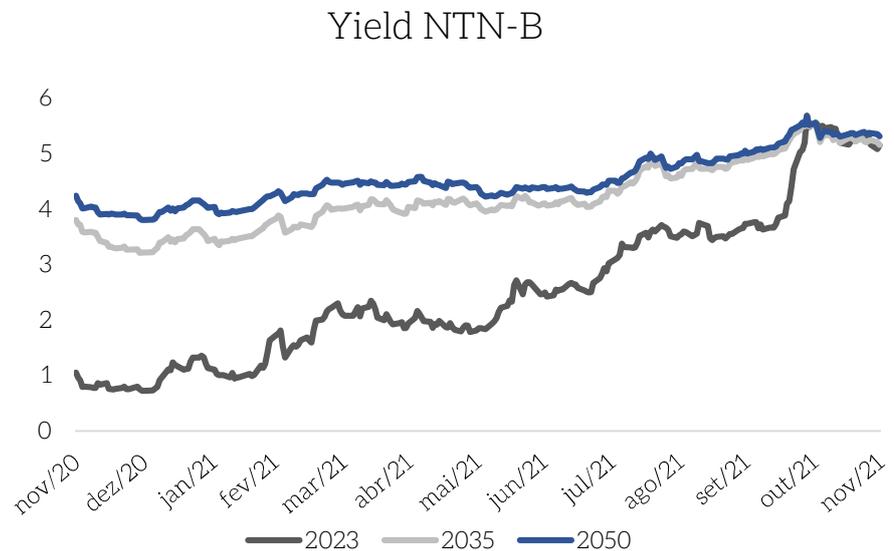
As contribuições por estratégia no desempenho do mês foram: Pós Fixado Crédito Soberano (+0,20%), Pós Fixado Crédito Privado (+0,13%), IPCA Crédito Soberano (+0,96%), IPCA Crédito Privado (+0,18%), Ações (+0,22%) e Pré Fixado (+0,32%).

O mês de novembro foi marcado pelo desempenho positivo da estratégia de renda fixa pré-fixada (com e sem indexação do IPCA), que derivou do fechamento das taxas de juros negociadas no mercado – influenciado, majoritariamente, por fatores macroeconômicos e políticos, especialmente pela menor percepção de risco fiscal no Brasil.

A curva de juros começa a precificar uma taxa de aproximadamente 12,75% a.a. no final do primeiro semestre de 2021 – até o mês anterior, esta taxa estava próxima de 14% a.a., patamar próximo ao que foi alcançado no último período de recessão brasileira. Entendemos que o mercado passa por intensa preocupação acerca das finanças públicas, que foram postas em cheque após as discussões sobre a PEC dos Precatórios e do Auxílio Brasil, que levaram a discussões sobre o teto de gastos. Por outro lado, entendemos que há um prêmio significativo a ser capturado na curva de juros no patamar atual – seja por um potencial fechamento da curva ou pelo próprio carregamento das taxas.

Os investimentos em títulos do Tesouro Nacional atrelados à inflação (conhecidos como NTN-B) apresentaram resultados positivos no mês. Os títulos com vencimento em 2023, 2045 e 2050 apresentaram valorização de 2,11%, 4,54% e 4,54%, respectivamente.

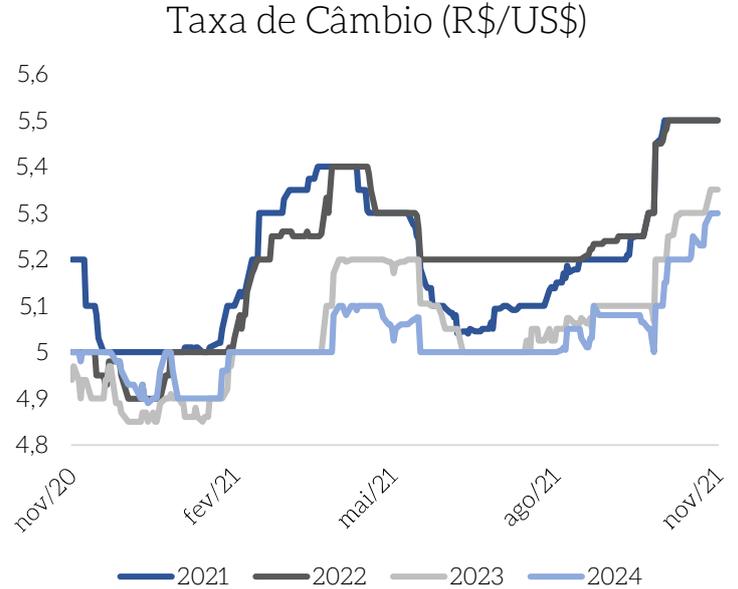
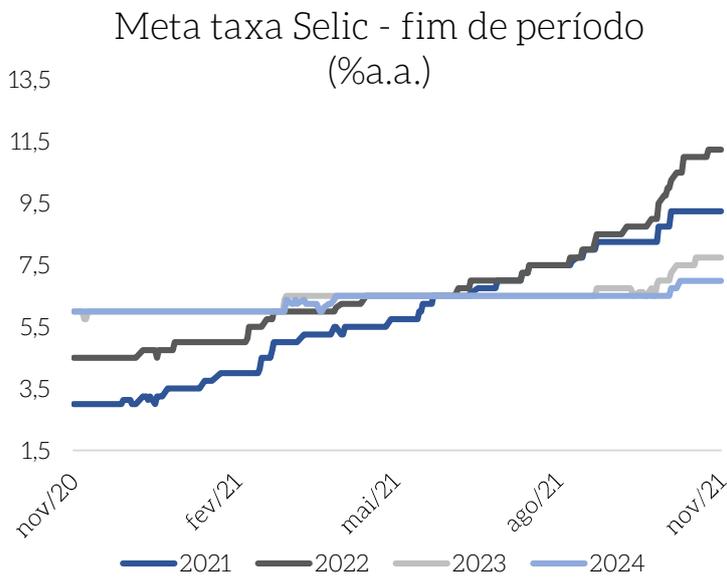
Tal movimento advém do fechamento dos prêmios pagos por estes títulos do Tesouro, especialmente os de longo prazo, observado nos gráficos abaixo, apresentam a queda das taxas atreladas a estes títulos. Com base no fechamento de novembro, as NTN-Bs com vencimento em 2045 estavam precificando taxas de retorno de IPCA + 5,27% a.a.



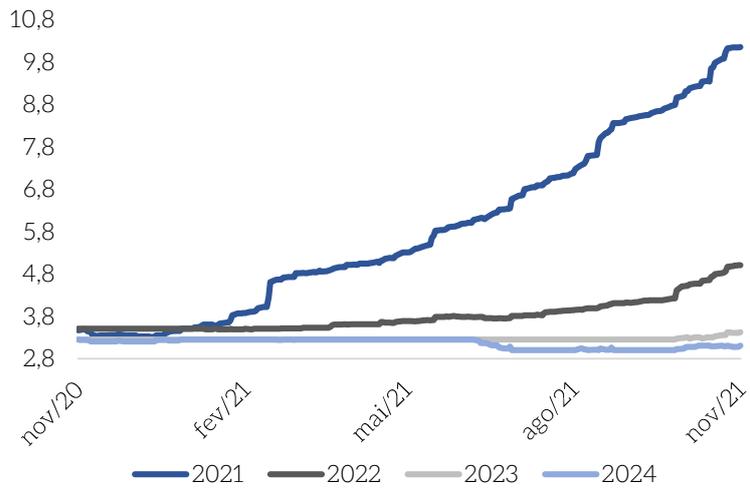
Nossa exposição em títulos de dívida privada apresentou uma contribuição positiva de 0,32% para o resultado do fundo. A exposição total nesta estratégia é de 28% do patrimônio líquido do fundo. A carteira de crédito entregou resultado positivo, tanto os títulos pós-fixados e os atrelados à inflação, apresentaram resultados acima do CDI no mês.

Em relação a estratégia de renda variável, a carteira de ações teve valorização no mês de 2,04% (contra -1,53% do Ibovespa). A exposição à estratégia de renda variável é de 11% do patrimônio do fundo. 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.

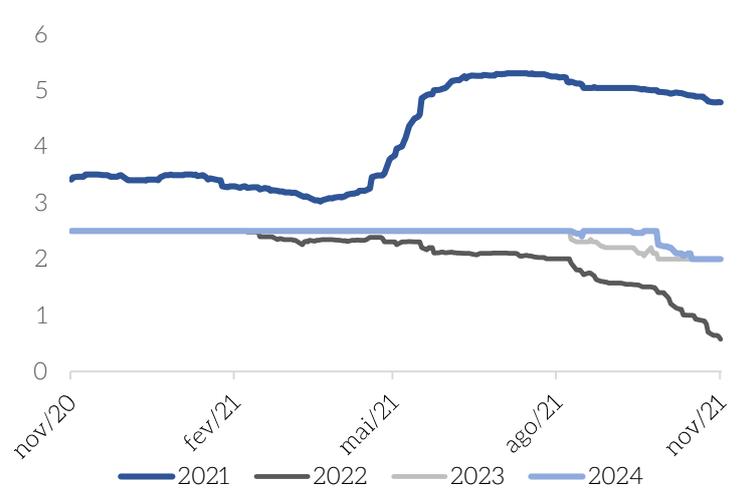
Por fim, dispomos abaixo as principais métrica divulgadas pelo boletim Focus que extraem as expectativas dos agentes do mercado quanto as projeções de indicadores macroeconômicos do Brasil, um gráfico de composição da curva de juros e um comparativo do desempenho do IMA-B (índice da Anbima que compõe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



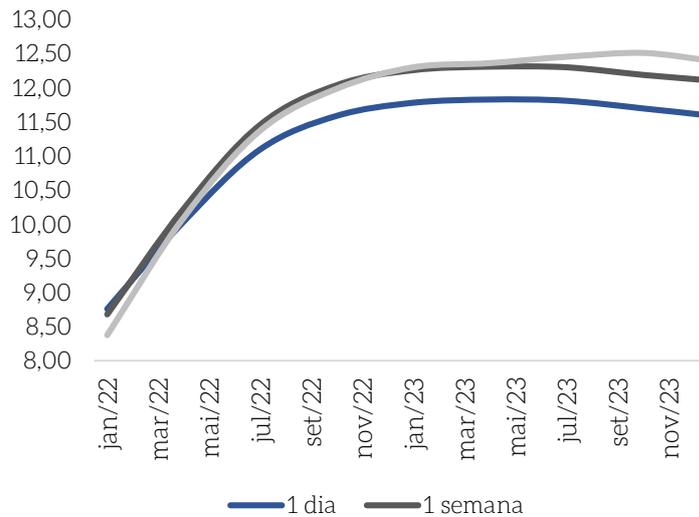
IPCA - Mediana



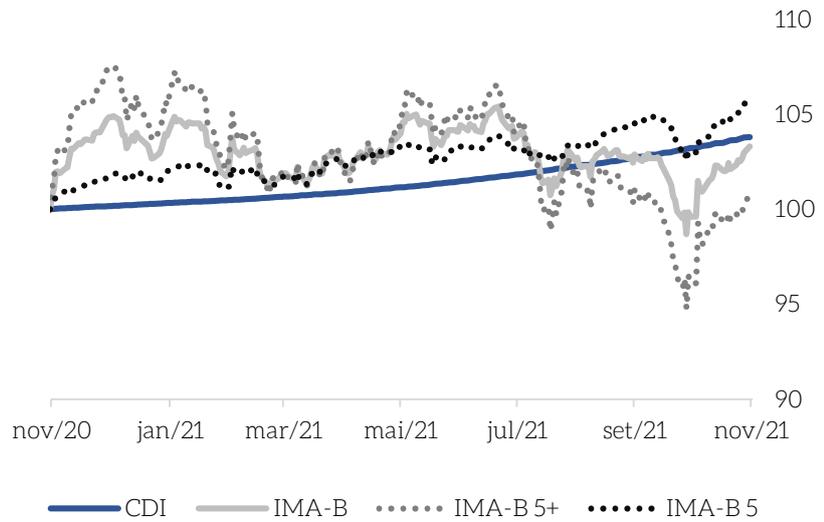
Variação PIB - Mediana



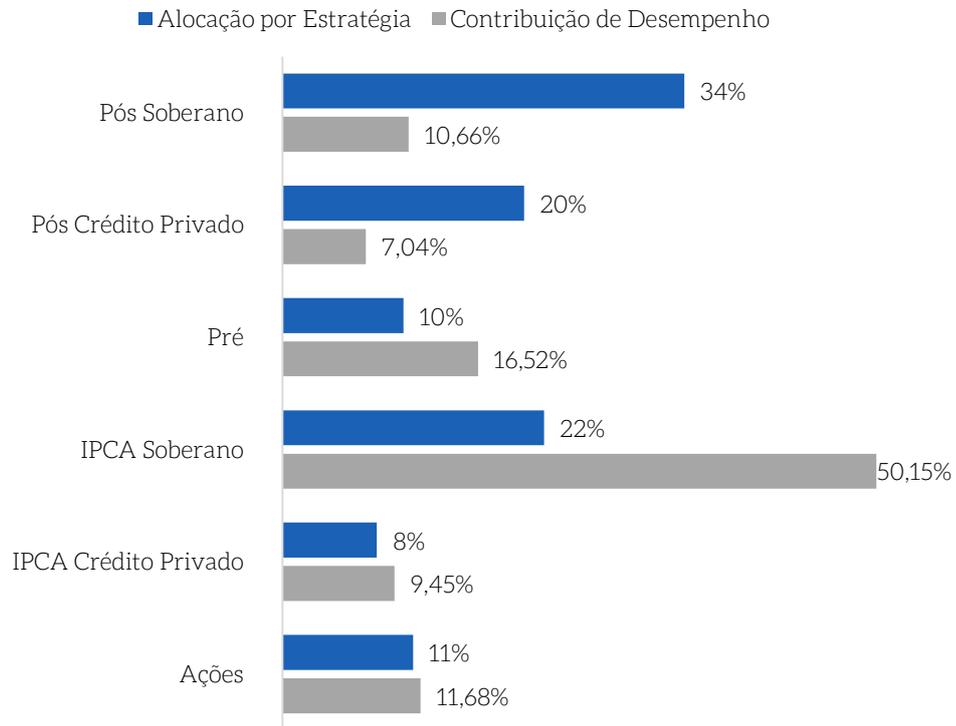
Curva DI



IMA-B x CDI



Atribuição de Performance



Cordialmente,



Luiz Fernando Araújo, CFA

luizfernando@finacap.com.br



Alexandre Brito, CFP, CGA

alexandre.brito@finacap.com.br

Finacap Mauritsstad FIA				
Rentabilidade	Mês	2021	12 Meses	Desde o Início
Fundo	2,04%	-4,90%	1,43%	979,61%
Ibovespa	-1,53%	-14,37%	-6,41%	380,76%

Finacap FIM Multiestratégia				
Rentabilidade	Mês	2021	12 Meses	Desde o Início
Fundo	1,92%	-0,10%	2,39%	79,77%
CDI	0,59%	3,60%	3,77%	65,74%

Finacap Icatu 70 Prev FIM				
Rentabilidade	Mês	2021	12 Meses	Desde o Início
Fundo	1,05%	-2,95%	0,72%	14,63%
IMA-B	3,47%	-1,49%	3,30%	10,54%

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\$ 162.683.323; Finacap FIM Multiestratégia R\$ 58.819.559; Finacap Icatu 70 R\$ 39.051.852. 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: 30/11/2021. 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