



# Carta Mensal Renda Variável

*Agosto de 2022*

Luiz Fernando Araújo, CFA

Alexandre Brito, CFP, CGA

Felipe Moura, CGA

**FINA-CAP**  
INVESTIMENTOS



## Finacap Mauritsstad FIA

O fundo Finacap Mauritsstad FIA apresentou resultado de 7,06% em agosto/2022 contra 6,16% do Ibovespa, representando um desempenho superior ao índice de mercado de 0,89%. No ano, o desempenho do fundo é de 5,48% e o Ibovespa 4,48%. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou resultado de -1,19% e o Ibovespa -7,79% (prêmio de 6,60% sobre a bolsa). Desde o início, o fundo teve desempenho de 1.090,10% enquanto o Ibovespa foi de 416,64%.

### **Análise de Holding**

No momento em que escrevemos esses comentários referentes ao mês de agosto de 2022, possuímos as informações contábeis com base no 2º trimestre de 2022 de todas as participações na carteira do fundo de ações.

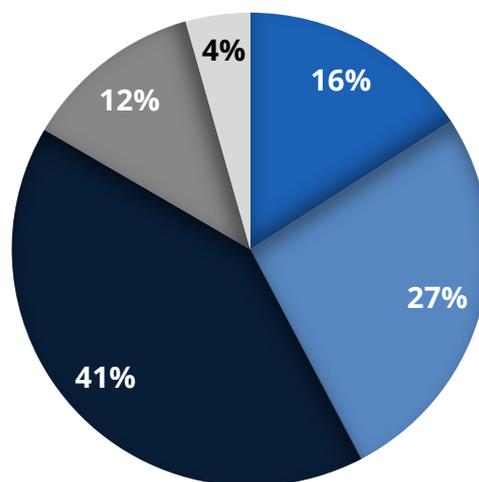
Dessa forma, assim como em edições anteriores, faremos uma avaliação do desempenho das empresas investidas simulando o fundo como uma *holding* de participações. Nessa abordagem, incorporamos esses dados à nossa carteira de investimentos por meio de contabilização da participação proporcional em cada empresa investida. Ou seja, identificaremos qual a participação proporcional do fundo na receita, no lucro, no patrimônio líquido, dentre outros indicadores patrimoniais, que, na nossa opinião, em última instância, determinarão o desempenho futuro dos investimentos. Queremos estimular a visão para nossos investidores que cada ação presente na carteira do fundo representa um direito patrimonial sobre uma determinada empresa, por isso sempre daremos muito mais ênfase aos resultados reportados do que para as oscilações naturais de mercado.

---

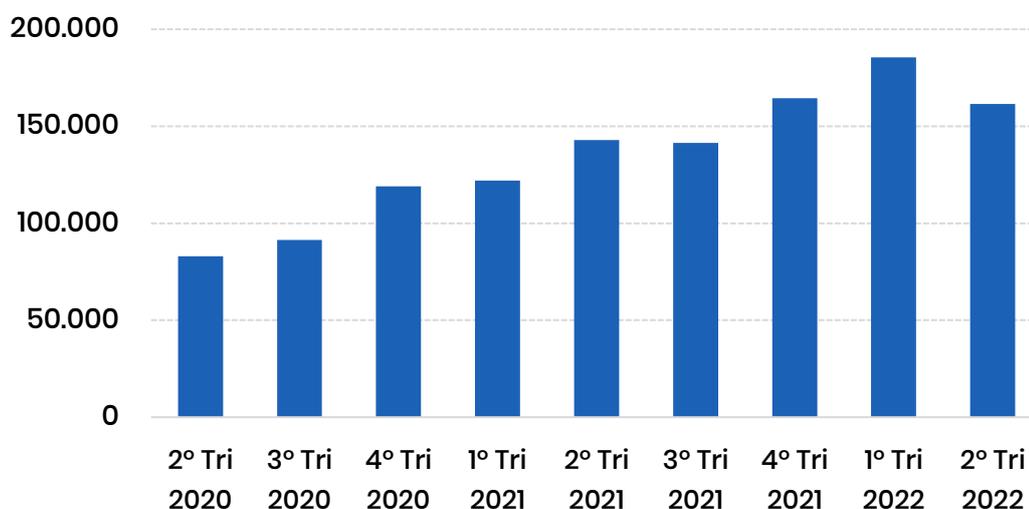
Dividimos a carteira em dois grandes grupos (empresas Financeiras e Não Financeiras) e quatro subgrupos (*Commodities*, Consumo, Serviços Financeiros e *Utilities*).

Encerramos o segundo trimestre de 2022 com 84% do patrimônio líquido do fundo alocado em empresas não financeiras, 12% em empresas do setor financeiro e um nível de 4% de caixa, em linha com nossa estratégia de alocar essa liquidez à medida que o mercado passe por períodos de estresse e possamos auferir maior margem de segurança nas ações sob o nosso monitoramento.

**Patrimônio Líquido R\$ 161.552.585,87**



■ Consumo ■ Utilities ■ Commodities ■ Financeiro ■ Caixa



■ Patrimônio Líquido (em R\$ milhares)

(\*) Base de dados fechamento do 2º trimestre de 2022 (30/06/2022).

Abaixo trataremos com mais detalhes, as exposições nos quatro subgrupos mencionados:

Grupo Econômico	Carteira Setorial	Patrimônio Líquido (R\$)	
		Valor de Mercado	Valor Contábil
Não-Financeiro	Consumo	R\$ 25.671.909,40	R\$ 38.082.592,63
	Utilidades Públicas	R\$ 42.674.510,86	R\$ 31.907.326,14
	Commodities	R\$ 66.437.568,65	R\$ 58.728.701,93
Financeiro	Serviços Financeiros	R\$ 19.709.324,23	R\$ 15.965.163,16
Caixa		R\$ 7.059.272,73	R\$ 7.059.272,73
<b>TOTAL</b>		<b>R\$ 161.552.585,87</b>	<b>R\$ 151.743.056,58</b>

### Consumo

No setor de consumo, englobamos nossas participações nos segmentos de comércio, construção civil, exploração de imóveis e material de transporte, setores intimamente ligados à atividade econômica doméstica. Nosso maior investimento nesse setor se dá nas ações da MRV Engenharia, com uma participação de R\$ 5.578.238. Os resultados da MRV foram fracos, com números abaixo da expectativa diante de um cenário macroeconômico mais desafiador. No entanto, diante de um cenário de fim de ciclo de aperto monetário e arrefecimento de inflação as perspectivas para o segmento de baixa renda melhoraram muito após mudanças recentes no programa Casa Verde e Amarela – a companhia está orientando o mercado para uma margem bruta acima de 30% de novas vendas no 1º semestre de 2023, e a MRV está bem-posicionada para ganhar participação de mercado e rentabilidade neste nicho. Com as ações negociando em 1,0x P/VP, ainda somos capazes de auferir uma boa margem de segurança na posição.

A maior contribuição de Receita e de Lucro Operacional para o nosso resultado, veio da Positivo Tecnologia com valores de R\$ 6.034.130 e R\$ 438.631, respectivamente. No período de abril a junho, a companhia

reportou um crescimento de 107,5% na receita, quando comparada a um ano atrás. O resultado, reflete uma estratégia adotada no fim de 2017 para ampliar o foco além do varejo, com destaque para divisão da área corporativa, que engloba vendas de servidores a empresas, contratos com instituições públicas e máquinas de meios de pagamento. Essa divisão gerou 59% da receita bruta no segundo trimestre.

Na linha de lucro líquido, a maior contribuição também veio da Positivo, com um valor de R\$ 333.118. Com base nos resultados, a companhia elevou sua projeção de receita anual para um intervalo entre R\$ 5,5 bilhões e R\$ 6,5 bilhões, em 2022. A expectativa anterior era de R\$ 5 bilhões a R\$ 6 bilhões para o ano. O ajuste da projeção, segundo a companhia, foi baseado na continuidade da forte demanda por instituições públicas, no forte crescimento do negócio de soluções de pagamentos e vendas de produtos e serviços para o segmento corporativo, além da maior penetração da marca de celulares premium *Infinix*.

Nas métricas de rentabilidade, o retorno sob o capital investido auferido em nossas posições nas empresas de consumo foi de 7,83% nos últimos 12 meses e projetando 7,70% para o ano de 2022 ao anualizarmos o resultado desse 1º semestre.

2º trimestre 2022	2º trimestre		12 meses	
Valor de mercado:	R\$	25.671.909	R\$	25.671.909
Valor contábil	R\$	38.082.593	R\$	38.082.593
Receita Líquida	R\$	14.184.388	R\$	50.292.941
Lucro Operacional ("NOPAT")	R\$	1.282.981	R\$	4.466.541
Lucro Líquido	R\$	868.361	R\$	4.123.779
		2022 (projetado)		12 meses
ROI		7,70%		7,83%

## **Utilities**

O setor de utilidades públicas representa nossas participações nos segmentos de transporte, energia elétrica e telecomunicações. Empresas responsáveis por explorar os direitos de concessão pública de atividades prestadas à população. Neste setor a principal estratégia é capturar retornos adequados ao risco e ao nível de capital empregado por essas companhias nos projetos, bem como o histórico de sólido fluxo de caixa para os acionistas na forma de dividendos.

A Eletrobras responde pela nossa maior posição no setor, com um investimento de R\$ 11.701.775. Os números reportados no 2º trimestre foram os primeiros resultados após concluir sua tão esperada capitalização. Destacamos a eleição da nova diretoria eleita da companhia, como nomes amplamente reconhecidos pelo mercado, principalmente a volta de Wilson Ferreira Jr. como Diretor-Presidente. Ele foi CEO no período de 2016 a 2021 e, devido ao seu excelente histórico e conhecimento inigualável da empresa, é visto pelos investidores como o executivo a liderar o *turnaround*. Após a privatização, a Eletrobras combina potencial de alta mais claro das nossas posições em ações do setor de utilidades públicas, alta liquidez e vários gatilhos relacionados ao *turnaround* nos próximos meses.

No *top line*, a maior contribuição para nossa receita líquida veio do resultado da Azul Linhas Aéreas, com um valor de R\$ 3.413.806. Os resultados do segundo trimestre da Azul apresentaram uma receita em linha, mas margens melhores do que o esperado. De abril a junho, a Azul registrou um salto de 131% na receita líquida quando comparado ao mesmo período do ano passado, para R\$ 3,92 bilhões, um recorde histórico. O resultado, porém, foi afetado pelo aumento do preço do combustível e pelo efeito do câmbio. O total de passageiros transportados pela Azul cresceu 53%, para 6,9 milhões. Para lidar com o maior custo de combustível, cujo preço médio por litro saltou 81% no

---

período, para R\$ 5,69 – a companhia aumentou tarifa. O *yield* médio (preço pago pelo passageiro para voar um quilômetro) foi de R\$ 0,46, um avanço de 53,2%. Nas viagens corporativas, a receita já está 130% do que era em 2019, antes da pandemia.

Nas linhas de lucro operacional e lucro Líquido, a Transmissão Paulista foi a maior responsável com contribuições de R\$ 364.459 e R\$ 308.406, respectivamente. De uma maneira geral, os números apresentaram alguma desaceleração devido ao reperfilamento do recebimento da RBSE devido a companhia. No final de junho, a Transmissão Paulista conquistou os blocos 3 e 6 no leilão de transmissão realizado pela ANEEL, totalizando R\$ 3,9 bilhões em *Capex* estimado e R\$ 570 milhões em *RAP*. Embora a administração não tenha dado um *guidance* específico para cada ativo, segundo a projeção de analistas do setor, os projetos devem apresentar TIRs reais de 9,5% e 4,7% para os blocos 3 e 6, respectivamente. Como a RBSE ainda desempenha um grande papel nos resultados da empresa, as novas concessões ajudarão a compensar parcialmente a futura queda nos lucros.

Nas métricas de rentabilidade, o retorno sob o capital investido auferido em nossas posições nas empresas de *utilities* foi de 9,46% nos últimos 12 meses e projetando 7,88% para o ano de 2022 ao anualizarmos o resultado desse 1º semestre.

2º trimestre 2022	2º trimestre		12 meses	
Valor de mercado:	R\$	42.674.511	R\$	42.674.511
Valor contábil	R\$	31.907.326	R\$	31.907.326
Receita Líquida	R\$	10.356.161	R\$	40.999.361
Lucro Operacional ("NOPAT")	R\$	926.107	R\$	5.738.983
Lucro Líquido	R\$	653.767	R\$	3.478.487
		2022 (projetado)		12 meses
ROI		7,88%		9,46%

### **Commodities**

O setor de *commodities* engloba o investimento do fundo nas empresas de Papel & Celulose, Mineração, Petróleo & Gás, Químicos e Siderurgia & Metalurgia. A maior posição nesse setor fica a cargo das ações da Petrobras, com um investimento de R\$ 22.467.933, o que responde também pela maior posição individual do fundo.

A maior contribuição para receita veio mais uma vez da metalúrgica Gerdau, com um valor de R\$ 21.655.796. A empresa entregou mais um trimestre de sólidas margens EBITDA na sua unidade norte-americana, sustentada em 33%, e estável no Brasil em 24%. Os números levemente acima do consenso vieram da unidade *Latam*, com EBITDA de 40%. O destaque do trimestre segue sendo a geração de caixa, com a empresa gerando R\$ 3,2 bilhões, para um *yield* anualizado de aproximadamente 32%. A empresa já atingiu sua meta de dívida bruta de R\$ 12 bilhões, bem como sua meta de caixa. O mercado vem ganhando mais clareza sobre a alocação de capital da empresa, sem grandes projetos de expansão no radar e com o posicionamento da diretoria de “não ter aspiração de se tornar uma empresa de caixa líquido”, projetamos um *dividend yield* anualizado para Gerdau nos próximos trimestres de 15% a 20%.

A Petrobras mais uma vez segue dando a maior contribuição para lucro operacional e para o lucro líquido, com R\$ 4.042.655 e R\$ 3.349.402, respectivamente. No 2º trimestre a combinação não podia ser melhor para petroleira: um forte resultado, acompanhado de um anúncio de dividendos sem precedentes. Após anunciar R\$ 48 bilhões em dividendos no último trimestre, a empresa superou o consenso e qualquer projeção de analistas ao anunciar um dividendo de R\$ 6,73/ação, ou R\$ 87,8 bilhões (US\$ 16,9 bilhões), com *yield* de 20% com base no fechamento na data do anúncio. Com base em sua política de pagamento, estimamos dividendos relacionados ao segundo trimestre de R\$ 35 bilhões, o que significa que a Petrobras distribuiu um

---

excedente de R\$ 53 bilhões. Porém, com seu saldo de caixa agora em US\$ 19 bilhões (muito acima do *guidance* informal de US\$ 5-10 bilhões), novos dividendos podem ser anunciados até o final do ano.

Os números reportados ainda seguem fortes diante de um cenário de altos preços para o barril de petróleo no 2º trimestre desse ano, o endividamento da companhia apresentou mais uma redução, com dívida líquida/Ebitda saindo de 0,8x no primeiro trimestre para 0,6x no último balanço. Além disso, com relação a venda de ativos, a companhia espera fechar 5% do campo de Búzios até setembro e Gaspetro e a Refinaria Isaac Sabbá até o final do ano.

Nas métricas de rentabilidade, o retorno sob o capital investido auferido em nossas posições nas empresas de foi de 37,69% nos últimos 12 meses e projetando 39,01% para o ano de 2022 ao anualizarmos o resultado desse 1º semestre.

2º trimestre 2022	2º trimestre		12 meses	
Valor de mercado:	R\$	66.437.569	R\$	66.437.569
Valor contábil	R\$	58.728.702	R\$	58.728.702
Receita Líquida	R\$	45.872.469	R\$	166.430.525
Lucro Operacional	R\$	9.261.508	R\$	32.840.112
Lucro Líquido	R\$	6.345.628	R\$	22.693.303
		2022 (projetado)		12 meses
ROI		39,01%		37,69%

Os altos retornos auferidos nessas posições, refletem o momento de forte performance das empresas atreladas ao ciclo de *commodities*, o que as fazem negociar a múltiplos historicamente muito baixos. Observamos ainda, a manutenção de um movimento em curso de rotação de empresas de maiores múltiplos, ou *growth* no jargão de mercado, para empresas *value*, mostrando a preferência dos

---

investidores por ativos com fluxos de caixa concentrado em um horizonte de tempo menor.

### **Serviços Financeiros**

Em serviços financeiros, incluímos nosso investimento nos bancos e nas seguradoras. Nesse setor, o maior responsável pelo resultado é o Banco Itaú, com um investimento de R\$ 15.372.763 e gerando um lucro líquido de R\$ 589.474.

O Itaú Unibanco teve lucro recorde no segundo semestre e revisou para cima suas projeções para este ano. O balanço trouxe bons números e mostra tendência positiva à frente. Ainda assim, o tom que prevaleceu na teleconferência do banco foi de cautela em meio ao aumento da inadimplência e às perspectivas macroeconômicas menos animadoras para 2023. O *portfólio* de crédito do banco teve expansão anual de 19,3%, enquanto a taxa de atrasos subiu de 2,6% para 2,7% na passagem do primeiro para o segundo trimestres. No segmento de pessoa física, foi de 4,1% para 4,4%. Os fortes resultados impulsionaram o ROE do banco para o nível pré pandemia de 20%.

O retorno sob o patrimônio líquido nesse segmento foi de 13,84% nos últimos 12 meses e projetando 13,84% para o ano de 2022 ao anualizarmos o resultado desse 1º trimestre.

### **ROI/ROE**

<b>2º trimestre 2022</b>	<b>2º trimestre</b>		<b>12 meses</b>	
Valor de mercado:	R\$	19.709.324,23	R\$	19.709.324,23
Valor contábil	R\$	15.965.163,16	R\$	15.965.163,16
Lucro Líquido	R\$	657.316,36	R\$	2.209.122,42
		<b>2022 (projetado)</b>		<b>12 meses</b>
ROE		15,16%		13,84%

---

No quadro abaixo, apresentamos os números de rentabilidade consolidados por segmento. Nas empresas não financeiras optamos por privilegiar a análise do Retorno sobre Investimento (ROI – *Return on Investment*) pois este indicador reflete o resultado econômico obtido sobre o capital empregado por credores e acionistas.

Nas empresas não financeiras o lucro líquido frequentemente é distorcido por despesas que tem efeito apenas contábil, que dificultam a verificação do real desempenho operacional da empresa.

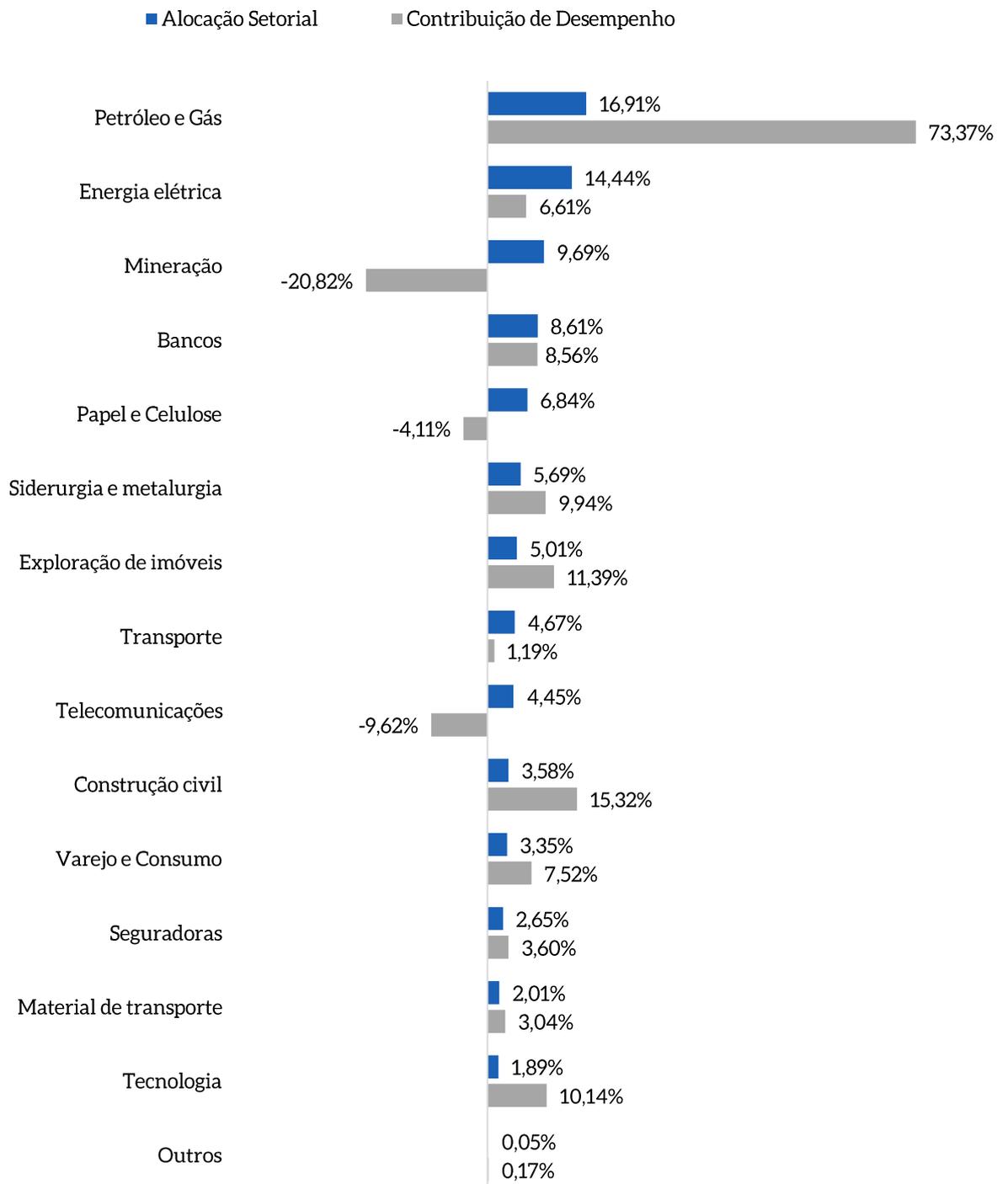
Nas empresas financeiras, por outro lado, esses efeitos são menos relevantes, além de que a maior parte dos ativos são marcados a mercado pela alta liquidez. Assim, para este segmento, optamos por utilizar o Retorno sobre o Patrimônio Líquido (ROE – *Return on Equity*) como principal medida de desempenho.

	ROI		ROE	
	2022 (projetado)	12 meses	2022 (projetado)	12 meses
Consumo	7,70%	7,83%	9,81%	10,83%
Utilidade Pública	7,88%	9,46%	10,79%	10,90%
Commodities	39,01%	37,69%	43,48%	38,64%
Não Financeiro	21,08%	21,02%	25,41%	23,54%
Financeiro	-	-	15,16%	13,84%

Apesar do cenário macro desafiador, com inflação persistente e juros em trajetória de alta, ainda somos capazes de auferir excelentes retornos em nossas participações, nos fornecendo margem de segurança em relação ao custo de capital que consideramos adequado em cada um desses setores.

---

### Atribuição de Performance



70

## Finacap Icatu Previdenciário 70

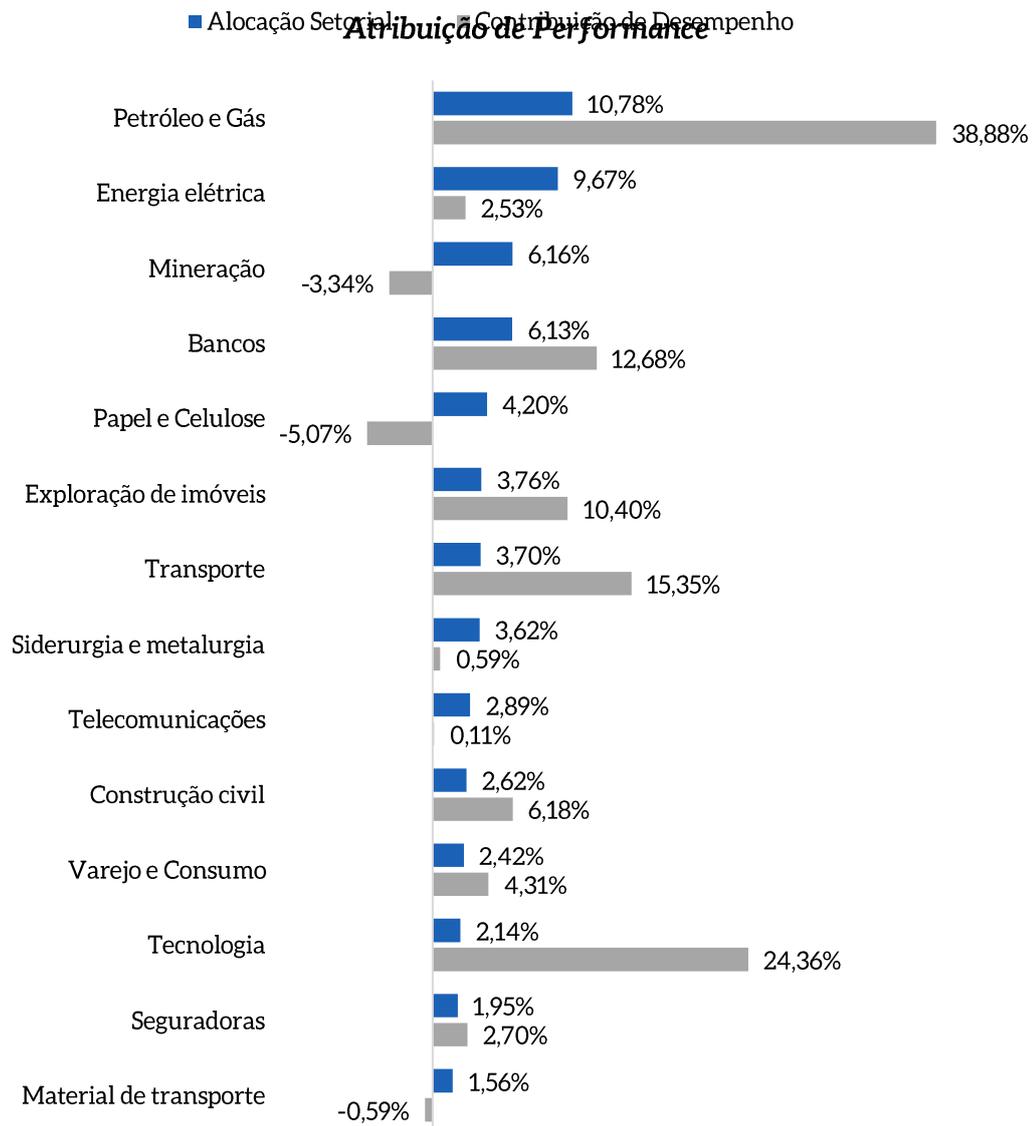
O fundo Finacap Icatu Previdenciário 70 FIM apresentou resultado de 5,25% em agosto/2022 contra 4,68% do benchmark (70% Ibovespa + 30% CDI), um desempenho superior de 0,57%. No ano, o fundo tem desempenho de 6,23%, enquanto seu benchmark é de 5,71%. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou um retorno de 2,80% contra - 2,30% do benchmark e, desde o início, os resultados são 26,72% para o fundo e o índice 70% Ibovespa + 30% CDI 12,74% (13,98% 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 61,61% em ações e 36,89% 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.

---



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	7,06%	5,48%	-1,19%	1.090,10 %
Ibovespa	6,16%	4,48%	-7,79%	416,64%

Finacap FIM Multiestratégia				
Rentabilidade	Mês	2022	12 Meses	Desde o Início
Fundo	2,47%	5,47%	5,61%	91,49%
CDI	1,17%	7,74%	10,20%	79,96%

Finacap Icatu 70 Prev FIM				
Rentabilidade	Mês	2022	12 Meses	Desde o Início
Fundo	5,25%	6,23%	2,80%	26,72%
70%Ibov+30%CDI	4,68%	5,71%	-2,30%	12,74%

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 FIA R\$ 202.989.591; Finacap FIM Multiestratégia R\$ 58.867.276; Finacap Icatu 70 R\$ 51.851.870. 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: 31/08/2022. 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\$ 202.989.591  
Média 12 meses: R\$ 171.832.270

**Número de Cotistas:**

259

**Movimentações:**

Aplicação inicial mínima: R\$10.000,00  
Movimentação Mínima: R\$1.000,00  
Saldo Mínimo: R\$1.000,00  
Horário de Movimentação: das 8h às 14h30 (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 (Março/2022)



**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 4.661, de 2018 e nº 3.922, de 2010, e considerando suas alterações posteriores.

**Comentários do Gestor**

Agosto foi um mês de forte compressão da percepção de risco em relação aos ativos de renda variável por parte dos investidores. Com leituras de deflação nos principais índices de preços, o Banco Central já começa a sinalizar o final do ciclo de aperto monetário e com isso a bolsa brasileira registrou uma forte recuperação em compasso com o movimento de fechamento na curva de juros futuros.

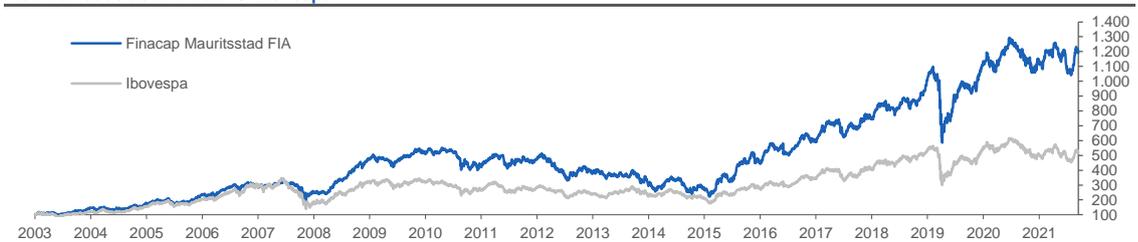
**Rentabilidade no ano (%)**

	2022	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2022	12 Meses
Fundo(1)		6,73	-0,41	4,58	-7,01	2,48	-10,85	4,34	7,06					5,48	-1,19
Ibov(2)		6,98	0,89	6,06	-10,10	3,22	-11,50	4,69	6,16					4,48	-7,79
(1) - (2)		-0,26	-1,30	-1,48	3,09	-0,74	0,65	-0,35	0,89					0,99	6,60

**Histórico de rentabilidade (%)**

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Desde o início
Fundo(1)	96,39	8,58	-17,61	12,16	-20,48	-20,84	-11,58	72,95	31,39	23,07	37,78	7,83	-0,61	1.090,10
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	416,64
(1) - (2)	13,73	7,53	0,50	4,77	-4,99	-17,93	1,74	34,01	4,53	8,04	6,19	4,92	11,32	673,45

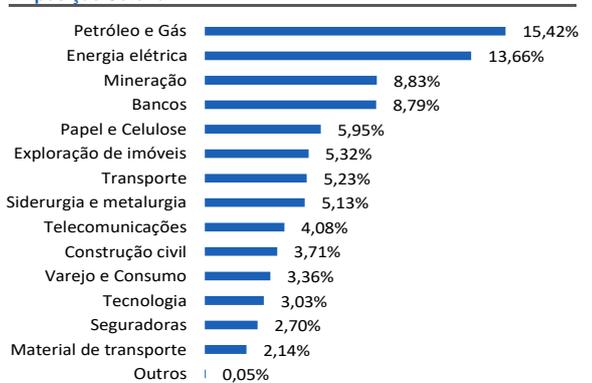
**Rentabilidade acumulada vs. Ibovespa**



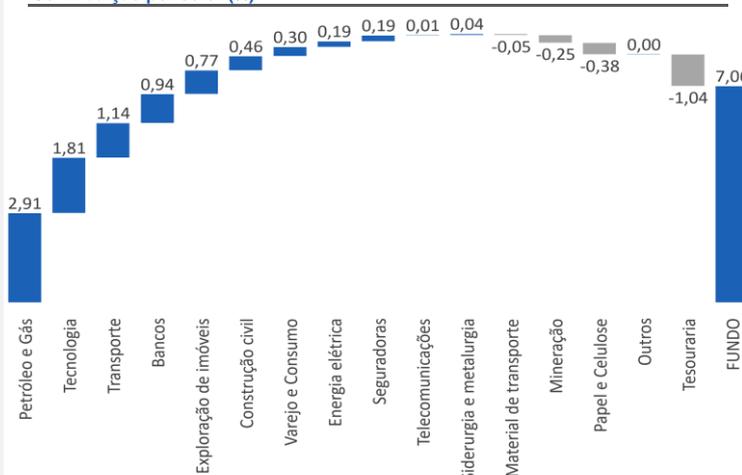
**Risco x Retorno**

	Fundo	Ibovespa
Meses positivos	135	129
Meses negativos	90	96
Maior retorno mensal	25,96%	16,97%
Menor retorno mensal	-27,33%	-29,90%
Volatilidade anualizada	18,85%	20,37%
Índice de Sharpe	-0,47	-0,72
Meses maiores que o Ibov	127	
Meses menores que o Ibov	98	

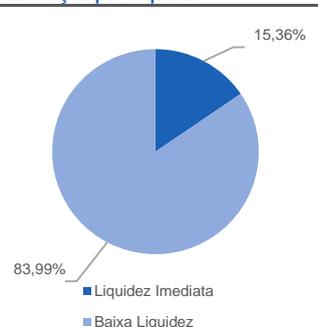
**Exposição Setorial**



**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 Pajéu 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\$ 51.851.870  
Média 12 meses: R\$ 45.469.862

**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**

Agosto foi um mês de forte compressão da percepção de risco em relação aos ativos de renda variável por parte dos investidores. Com leituras de deflação nos principais índices de preços, o Banco Central já começa a sinalizar o final do ciclo de aperto monetário e com isso a bolsa brasileira registrou uma forte recuperação em compasso com o movimento de fechamento na curva de juros futuros.

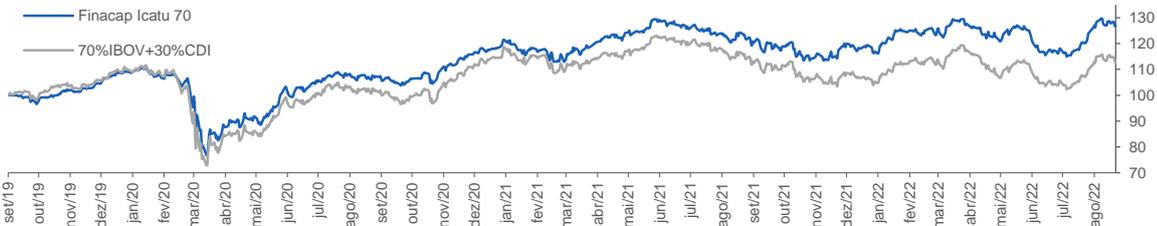
**Rentabilidade no ano (%)**

	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2022	12 Meses
Fundo (1)	4,84	-0,09	2,83	-4,13	2,01	-7,22	3,26	5,25					6,23	2,80
70%IBOV+30%CDI (1)	5,08	4,68	4,68	4,68	4,68	4,68	4,68	4,68					5,71	-2,30
(1) - (2)	-0,24	-4,76	-1,84	-8,80	-2,67	-11,89	-1,42	0,57					0,51	5,10

**Histórico de rentabilidade (%)**

	2019	2020	mar/21	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21	dez/21	2021	Desde o início
Fundo(1)	8,63	8,73	5,46	2,84	3,06	0,67	-2,56	0,12	-4,00	-4,14	1,05	4,06	0,99	26,72
70%IBOV+30%CDI	2,85	5,11	4,41	1,43	4,00	0,43	-2,64	-1,04	-4,46	-4,58	-0,86	2,26	-6,83	12,74
(1) - (2)	5,79	3,79	1,05	1,41	-0,93	0,24	0,08	1,16	0,46	-2,27	4,75	3,79	2,33	13,98

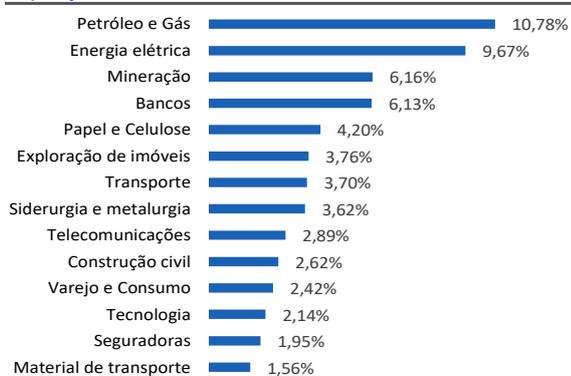
**Rentabilidade acumulada vs. 70%IBOV+30%CDI**



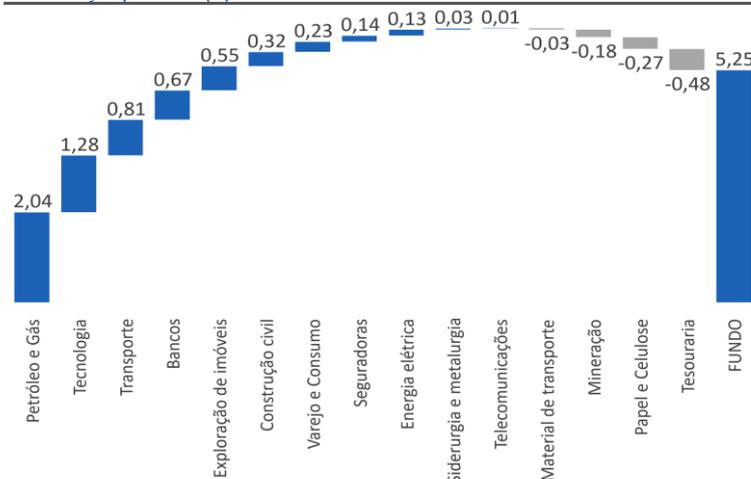
**Risco x Retorno**

	Fundo	70%IBOV+30%CDI
Meses positivos	21	20
Meses negativos	14	15
Maior retorno mensal	8,84%	10,99%
Menor retorno mensal	-18,06%	-20,82%
Volatilidade	13,10%	
Índice de Sharpe	-0,45	
Meses maiores que o Índice	22	
Meses menores que o Índice	13	

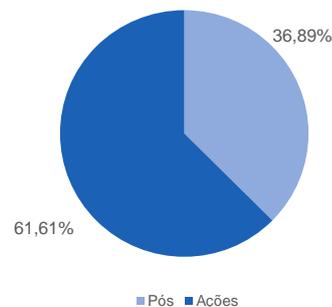
**Exposição Setorial**



**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