

# Carta Mensal

# Renda Variável

*Novembro de 2022*

Luiz Fernando Araújo, CFA

Alexandre Brito, CFP, CGA

Felipe Moura, CGA



## Finacap Mauritsstad FIA

O fundo Finacap Mauritsstad FIA apresentou resultado de -2,90% em novembro/2022 contra -3,06% do Ibovespa, representando um desempenho superior ao índice de mercado de 0,16%. No ano, o desempenho do fundo é de 6,79% e o Ibovespa 7,31%. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou resultado de 11,61% e o Ibovespa 10,37% (prêmio de 1,24% sobre a bolsa). Desde o início, o fundo teve desempenho de 1.104,96% enquanto o Ibovespa foi de 430,62%.

### **Análise de Holding**

No momento em que escrevemos esses comentários referentes ao mês de novembro de 2022, possuímos as informações contábeis com base no 3º trimestre de 2022 de todas as participações na carteira do fundo de ações.

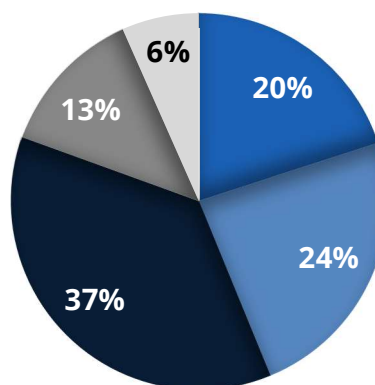
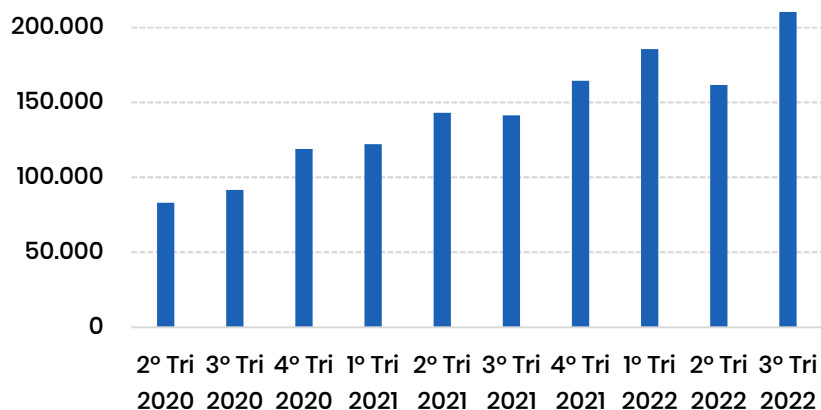
Dessa forma, assim como em edições anteriores, faremos uma avaliação do desempenho das empresas investidas simulando o fundo como uma *holding* de participações. Nessa abordagem, incorporamos esses dados à nossa carteira de investimentos por meio de contabilização da participação proporcional em cada 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 mais ênfase aos resultados reportados do que para as oscilações naturais de mercado.

---

Agrupamos as participações da carteira em 5 classes de ativos (*Commodities*, *Consumo*, *Serviços Financeiros* e *Utilities*) que consideramos terem características econômicas e operacionais semelhantes. Esta informação, na nossa opinião, ajuda o investidor a entender de forma mais precisa a diversificação efetiva da carteira de investimento do fundo.

Encerramos o terceiro trimestre de 2022 com 37% do patrimônio do fundo investido em empresa do setor de *commodities*, que representa a maior exposição setorial da carteira. Em seguida, temos 24% investidos em participações em empresas reguladas que chamamos de *utilities*. Finalmente, temos 39% do fundo investidos em empresas dos setores financeiros, de consumo e caixa. Acreditamos que esta composição atual da carteira indica um nível adequado de exposição a fatores de risco razoavelmente descorrelacionados, que é importante, principalmente, em momentos de grande incerteza com relação as perspectivas econômicas do país.

### Patrimônio Líquido R\$ 210.209.979,16



■ Patrimônio (em milhares)

■ Consumo ■ Utilities ■ Commodities ■ Financeiro ■ Caixa

Grupo Econômico	Carteira Setorial	Patrimônio Líquido (R\$)			
		Valor de Mercado		Valor Contábil	
	Consumo	R\$	42.112.522,24	R\$	43.318.814,36
Não-Financeiro	Utilidades Públicas	R\$	49.927.456,31	R\$	16.216.781,17
	Commodities	R\$	77.278.871,31	R\$	66.471.474,52
Financeiro	Serviços Financeiros	R\$	26.949.204,97	R\$	18.628.226,45
Caixa		R\$	13.941.924,33	R\$	13.941.924,33
<b>TOTAL</b>		<b>R\$</b>	<b>210.209.979,16</b>	<b>R\$</b>	<b>158.577.220,83</b>

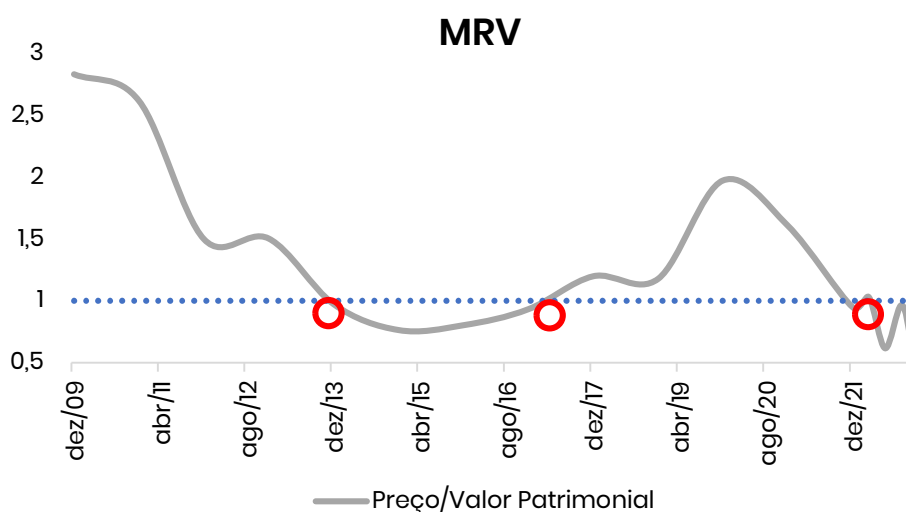
Abaixo trataremos com mais detalhes, as exposições nos quatro subgrupos mencionados:

### **Consumo**

No setor de consumo, agrupamos 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 concentra nas ações da MRV Engenharia, com uma participação de R\$ 9.754.705. A incorporadora mineira encarou mais um trimestre difícil com um resultado operacional inferior, frustração dos planos de abertura de capital de sua subsidiária americana, a Resia, e deterioração do cenário macroeconômico em face do processo eleitoral. Os resultados foram fracos, pois a margem bruta do Brasil foi pressionada pela inflação e a MRV teve dificuldades na comercialização de projetos nos Estados Unidos. A percepção geral do mercado é de que essa tendência ainda deve persistir, ou seja, margem do Brasil pressionada por mais 3 a 4 trimestres e Resia enfrentando mais dificuldades para reciclar capital após a deterioração do mercado imobiliário dos EUA. O cenário se refletiu na cotação da ação, que voltou a negociar em preços próximos a março de 2020, no auge do *crash* ocasionado pela pandemia de coronavírus, o que parece ser uma reação exagerada do mercado, em nossa visão. Enquanto escrevemos essa carta, as ações da MRV

negociam em uma relação de preço/valor patrimonial de 0,67 vezes, bem abaixo de sua média dos últimos 10 anos de 1,08 vezes.

Nas últimas duas décadas, poucas vezes as incorporadoras negociaram abaixo de seu valor contábil, e nesses episódios passados fomos capazes de constatar que a situação financeira dessas companhias era mais desafiadora do que é atualmente. Com isso, seguimos acreditando que a MRV é um excelente veículo para capturarmos a recuperação do mercado de incorporação imobiliária no Brasil.



A maior contribuição de receita e de lucro operacional para o nosso resultado, veio da Positivo Tecnologia com valores de R\$ 4.102.124 e R\$ 291.899, respectivamente. Em bases consolidadas, a receita líquida cresceu na comparação com o 3º trimestre de 2021, porém desacelerou em relação aos trimestres anteriores, conforme esperado. No entanto, destacamos o crescimento de outras linhas de produto da companhia, como servidores, solução de pagamentos e licitações públicas. Essas novas linhas vêm ganhando peso no mix de receitas da companhia, o que em nossa visão diminui o risco de concentração das receitas em um segmento tão volátil como o segmento de varejo, além de abrir novas avenidas de crescimento.

---

Receita Bruta por Segmento de negócio

(R\$ Milhões)

Segmento	9M22	9M21	Var.
<b>Commercial</b>	<b>2.756,00</b>	<b>1.294,20</b>	<b>112,95%</b>
Instituições Públicas	1.513,30	760,80	98,91%
Vendas Corporativas	1.242,80	533,40	133,00%
<b>Consumer</b>	<b>744,70</b>	<b>1.434,20</b>	<b>-48,08%</b>
<b>Projetos Especiais</b>	<b>891,90</b>	-	-

A Positivo também reforçou seu *guidance* de receita líquida para 2022 de R\$ 5,5 a 6,5 bilhões, um crescimento de quase 80% em relação à receita auferida em 2021.

Na linha de lucro líquido, a maior contribuição veio da LOG Commercial Properties, com um valor de R\$ 218.663. Os números operacionais continuam consistentemente fortes. A LOG entregou três empreendimentos no 3T22, totalizando 174,5 mil m<sup>2</sup> de área bruta locável (ABL). Nos 9 meses de 2022, a LOG construiu 415.000m<sup>2</sup> de ABL. A empresa conseguiu entregar todos esses projetos com taxas de ocupação muito altas, resultando em uma taxa de vacância do portfólio de apenas 4,3% ao final desse trimestre, apesar do grande crescimento no período.

A construtora de galpões logísticos é uma história de crescimento dentro de nosso portfólio que segue entregando fortes resultados desde que fez a cisão da MRV, atendendo a um mercado em franca expansão e com uma excelente alocação de capital. Essa visão pode ser sintetizada na tabela abaixo, onde mostramos que nos últimos 5 trimestres o lucro por ação reportado da LOG superou com folga os valores projetados pelo consenso de mercado.

---

LOG - Lucro por ação			
	Consenso	Reportado	Diferença
30/09/2021	R\$ 0,23	R\$ 0,93	R\$ 0,70
31/12/2021	R\$ 0,24	R\$ 0,87	R\$ 0,63
31/03/2022	R\$ 0,73	R\$ 1,30	R\$ 0,57
30/06/2022	R\$ 0,75	R\$ 0,99	R\$ 0,24
30/09/2022	R\$ 0,11	R\$ 1,10	R\$ 0,99

Nas métricas de rentabilidade, o retorno sob o capital investido auferido em nossas posições nas empresas de consumo foi de 7,19% nos últimos 12 meses e projetando 6,63% para o ano de 2022 ao anualizarmos o resultado dos últimos 3 trimestres.

3º trimestre 2022	3º trimestre		12 meses	
Valor de mercado:	R\$	42.112.522	R\$	42.112.522
Valor contábil	R\$	43.318.814	R\$	43.318.814
Receita Líquida	R\$	14.190.572	R\$	57.765.412
Lucro Operacional ("NOPAT")	R\$	847.126	R\$	4.791.044
Lucro Líquido	R\$	725.515	R\$	4.240.120
		2022 (projetado)	12 meses	
ROI		6,63%		7,19%

### Utilities

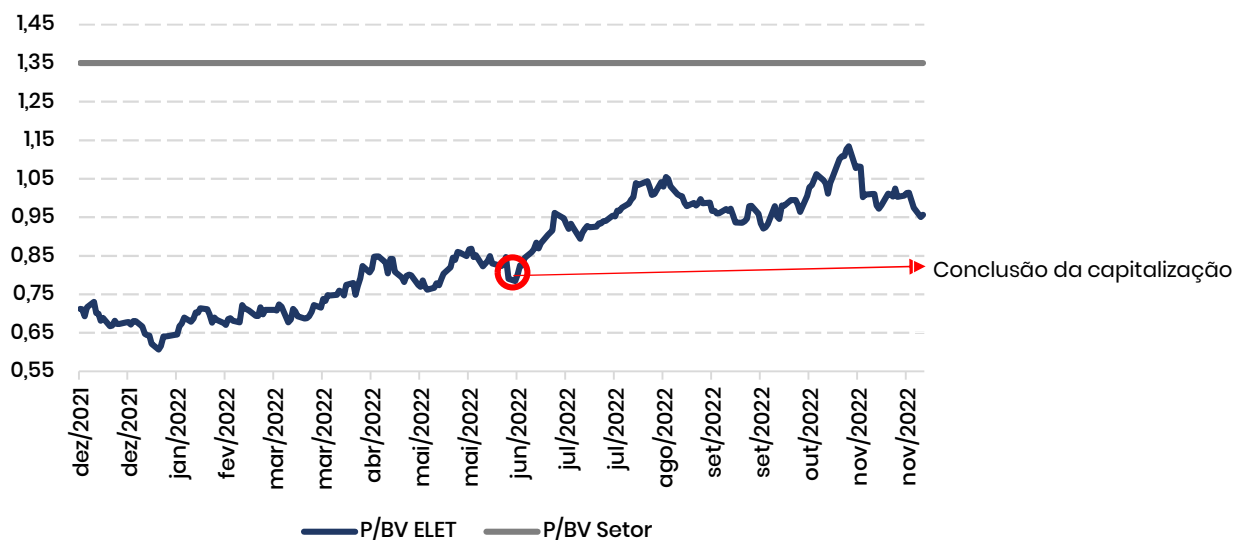
No setor de utilidades públicas agrupamos nossas participações nos segmentos de transporte, energia elétrica e telecomunicações. Empresas responsáveis por explorar os direitos de concessão pública de atividades prestadas à população. Neste setor a principal estratégia é capturar retornos adequados ao 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\$ 12.418.334. A empresa apresentou seu segundo

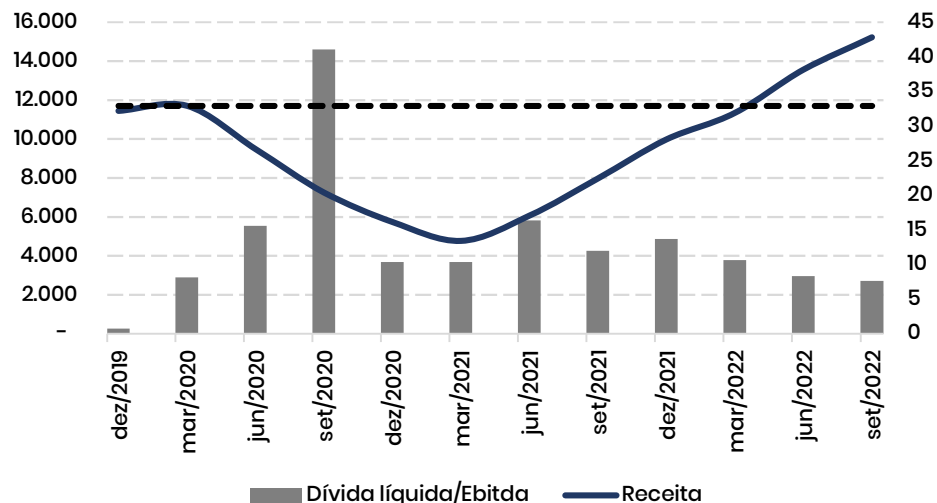
resultado trimestral pós-privatização, refletindo todas as mudanças estruturais decorrentes do processo de capitalização. O resultado da companhia no trimestre, foi ofuscado por diversos itens não recorrentes, como as provisões para inadimplência relacionadas à Amazonas Energia, que totalizaram R\$ 486 milhões. No entanto, ainda vislumbramos um excelente potencial de valorização nessa posição e vários gatilhos nos próximos meses com a implementação do *turnaround*. Wilson Ferreira Jr. assumiu a presidência em 19 de setembro, e no final de outubro a empresa anunciou que (i) a administração está discutindo a relação de conversão entre ações ordinárias (ON) e preferenciais (PN) para a migração da empresa para o Novo Mercado, com proposta de 1,1 ação ON para cada ação PN; e (ii) um programa de demissão voluntária abrangendo 2,3 mil funcionários elegíveis que ocorreu em 1º a 18 de novembro. O programa custou R\$ 1 bilhão, com um retorno de 11,2 meses.

Desde a conclusão do processo de capitalização fomos capazes de enxergar um fechamento de desconto de *valuation* da Eletrobras frente a seus pares do setor elétrico. Da conclusão do processo para cá, as ações da Eletrobras saíram de uma relação preço/valor patrimonial de 0,8 vezes para 0,95 vezes atualmente e contra uma média de 1,35 vezes do setor, desconto que em nossa visão deve ir diminuindo à medida que as mudanças advindas da capitalização forem avançando.



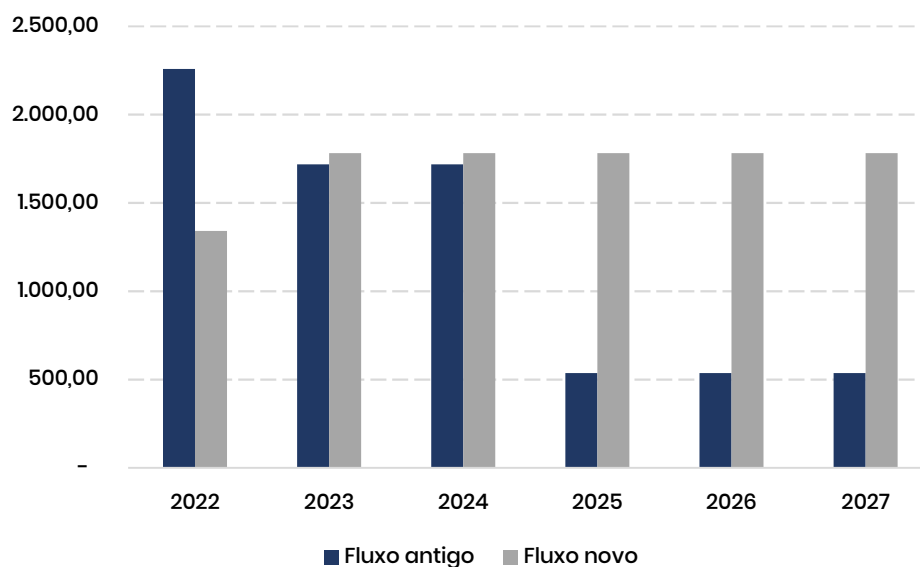


No *top line*, a maior contribuição para nossa receita líquida veio do resultado da Azul Linhas Aéreas, com um valor de R\$ 3.590.942. Os resultados do terceiro trimestre da Azul apresentaram uma receita em linha, mas margens e lucro líquido abaixo do esperado. Os resultados foram impactados por itens não operacionais relacionados à marcação de preço de aeronaves e efeito cambial no resultado financeiro da companhia. Desde o início do nosso investimento nas ações da companhia aérea, estávamos cientes dos desafios acerca dessa tese, em um dos setores mais impactados pela pandemia. Os dois maiores pontos de preocupação já começam a ficar para trás, com a demanda superando os níveis pré-pandemia, conforme ilustrado nas receitas da companhia, e endividamento em trajetória de queda após atingir um pico no terceiro trimestre de 2020 na relação de dívida líquida/Ebitda. O cenário, no entanto, ainda destoa da cotação das ações no mercado, que hoje negociam nos mesmos níveis do momento mais crítico da pandemia, em março de 2020.

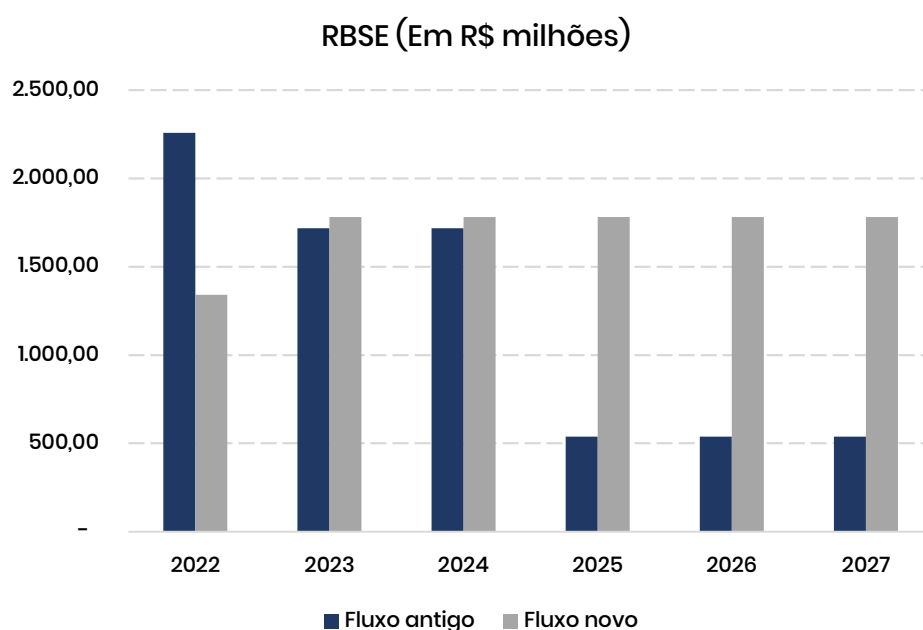


Nas linhas de lucro operacional e lucro líquido, a Transmissão Paulista (Isa Cteep) foi a maior responsável com contribuições de R\$213.944 e R\$202.126, respectivamente. De uma maneira geral, os números apresentaram mais uma desaceleração devido ao reperfilamento do recebimento da RBSE devido à companhia. A RBSE é uma indenização às transmissoras devido à renovação antecipada dos seus contratos em 2012, ainda no governo Dilma Rousseff. As companhias passaram a recebê-la a partir de 2017, bancada por cobranças embutidas nas tarifas de distribuição. O valor é pago pelos consumidores na conta de

RBSE (Em R\$ milhões)



luz. Em julho de 2021, a Isa Cteep teve seu fluxo de recebimento alterado e com isso uma correção relevante em sua receita. Os valores que se encontravam em maioria no período de 2022-2024, foram postergados para o período 2023-2027. Com a perda dessa parte da receita, a companhia encontra um cenário mais desafiador para recompor esses valores num cenário de leilões de linhas de transmissão extremamente disputado e com taxas internas de retorno historicamente baixas.



Nas métricas de rentabilidade, o retorno sob o capital investido auferido em nossas posições nas empresas de *utilities* foi de 7,87% nos últimos 12 meses e projetando 7,09% para o ano de 2022 ao anualizarmos o resultado dos últimos 3 trimestres.

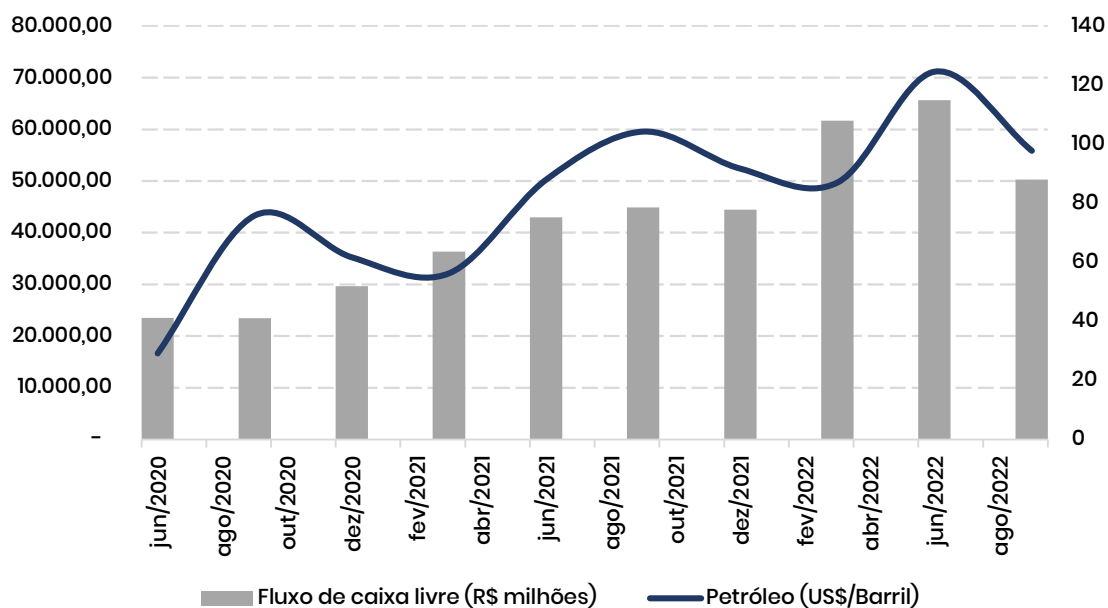
---

3º trimestre 2022	3º trimestre		12 meses	
Valor de mercado:	R\$	49.927.456	R\$	49.927.456
Valor contábil	R\$	16.216.781	R\$	16.216.781
Receita Líquida	R\$	11.550.106	R\$	46.456.772
Lucro Operacional ("NOPAT")	R\$	1.080.209	R\$	5.512.598
Lucro Líquido	R\$	663.691	R\$	3.580.744
		2022 (projetado)		12 meses
ROI		7,09%		7,87%

### 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 e contribuição para o lucro líquido nesse setor fica a cargo das ações da Petrobras, com valores de R\$ 26.286.909 e R\$ 3.115.800, respectivamente. Embora os números da Petrobras tenham ficado um pouco abaixo do consenso projetado, os números da companhia seguem fortes e o balanço com boa robustez. Os pagamentos de dividendos foram os grandes destaques da Petrobras nos últimos trimestres. Na divulgação dos números do terceiro trimestre a companhia anunciou R\$ 44 bilhões (US\$ 8,5 bilhões) em dividendos.

Apesar das diversas incertezas e narrativas que rondam o futuro da empresa com o novo governo eleito, o nível de *valuation* e conjuntura dos preços de petróleo fornecem uma margem de segurança razoável nesse investimento. Abaixo, mostramos o nível de geração de caixa da Petrobras com diferentes preços do Barril de Petróleo. Embora deva haver uma mudança de posicionamento da companhia com o novo governo eleito, esta deve ser gradual e o atual cenário e números da Petrobras nos fornecem um bom arcabouço de fundamentos para ainda manter um nível de exposição na companhia.



A Metalúrgica Gerdau foi responsável pela maior contribuição para receita e lucro operacional, com R\$ 23.895.544 e R\$ 3.503.905, respectivamente. A companhia reportou mais um resultado sólido, com números acima do consenso projetado. O principal destaque positivo, foi devido às melhores margens reportadas na operação dos Estados Unidos, mostrando grande resiliência apesar dos temores de recessão na principal economia do mundo. A empresa continua gerando fluxo de caixa substancial e anunciou um dividendo e juros sob capital próprio de R\$ 3,6 bilhões implicando um *payout* bem acima dos níveis mínimos e um *dividend yield* no trimestre de 8%.

Nas métricas de rentabilidade, o retorno sob o capital investido auferido em nossas posições nas empresas de *commodities* foi de 34,59% nos últimos 12 meses e projetando 35,82% para o ano de 2022 ao anualizarmos o resultado dos últimos 3 trimestres.

3º trimestre 2022	3º trimestre		12 meses	
Valor de mercado:	R\$	77.278.871	R\$	77.278.871
Valor contábil	R\$	66.471.475	R\$	66.471.475
Receita Líquida	R\$	51.185.694	R\$	195.531.131
Lucro Operacional	R\$	8.551.709	R\$	36.194.573
Lucro Líquido	R\$	6.691.119	R\$	27.462.283
		2022 (projetado)		12 meses
ROI		35,82%		34,59%

Apesar da correção generalizada nos preços das *commodities*, essas empresas continuam entregando fortes resultados e altos retornos sob capital, como havíamos escrito em cartas anteriores, enxergávamos uma margem de segurança alta nessas empresas e mesmo com correções de preços nas *commodities*, continuariam entregando resultados que nos mantivessem confortáveis com essas posições.

### **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\$ 21.330.874 e gerando um lucro líquido de R\$ 719.220.

O Itaú registrou números sem surpresas no terceiro trimestre e voltou a reportar rentabilidade patrimonial em nível pré pandemia, com 21% de ROE. O *guidance* para 2022 também foi reiterado sem alterações. Os índices de inadimplência subiram, mas em linha com as expectativas e já dando sinais de estabilização, o que foi bem recebido pelo mercado.

O retorno sob o patrimônio líquido nesse segmento foi de 15,03% nos últimos 12 meses e projetando 15,61% para o ano de 2022 ao analisarmos o resultado dos últimos 3 trimestres.

3º trimestre 2022	3º trimestre	12 meses
Valor de mercado:	R\$ 26.949.204,97	R\$ 26.949.204,97
Valor contábil	R\$ 18.628.226,45	R\$ 18.628.226,45
Lucro Líquido	R\$ 774.155,88	R\$ 2.800.392,54
	2022 (projetado)	12 meses
ROE	15,61%	15,03%

### **ROI/ROE**

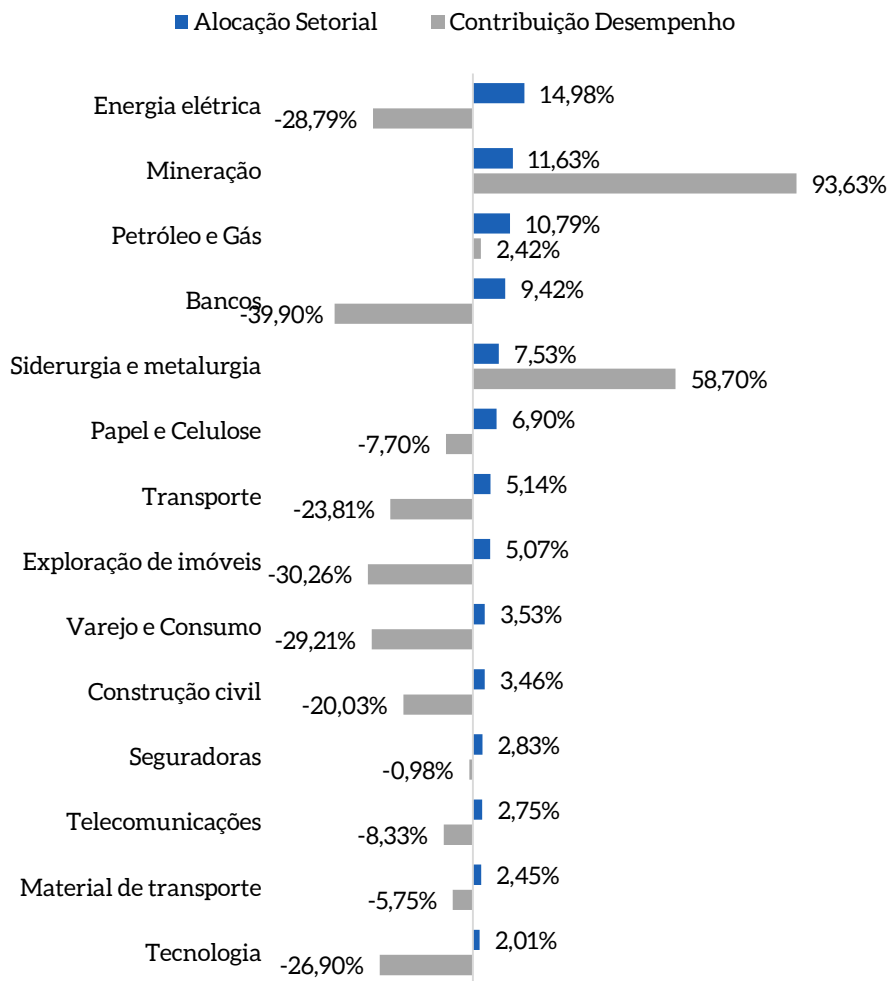
No quadro abaixo, apresentamos os números de rentabilidade consolidados por segmento. Nas empresas não financeiras optamos por privilegiar a análise do Retorno sobre Investimento (ROI – *Return on Investment*) pois este indicador reflete o resultado econômico obtido sobre o capital empregado por credores 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	6,63%	7,19%	8,56%	9,79%
Utilidade Pública	7,09%	7,87%	9,45%	10,05%
Comodities	35,82%	34,59%	42,76%	41,31%
Não Financeiro	19,42%	19,27%	24,41%	24,26%
Financeiro	-	-	15,61%	15,03%

### Atribuição de Performance





70

## Finacap Icatu Previdenciário 70

O fundo Finacap Icatu Previdenciário 70 FIM apresentou resultado de -1,80% em novembro/2022 contra -1,79% do benchmark (70% Ibovespa + 30% CDI), um desempenho inferior de -0,01%. No ano, o fundo tem desempenho de 8,08%, enquanto seu benchmark é de 8,91%. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou um retorno de 12,47% contra 11,36% do benchmark e, desde o início, os resultados são 28,93% para o fundo e o índice 70% Ibovespa + 30% CDI 18,27% (16,15% de prêmio sobre o índice).

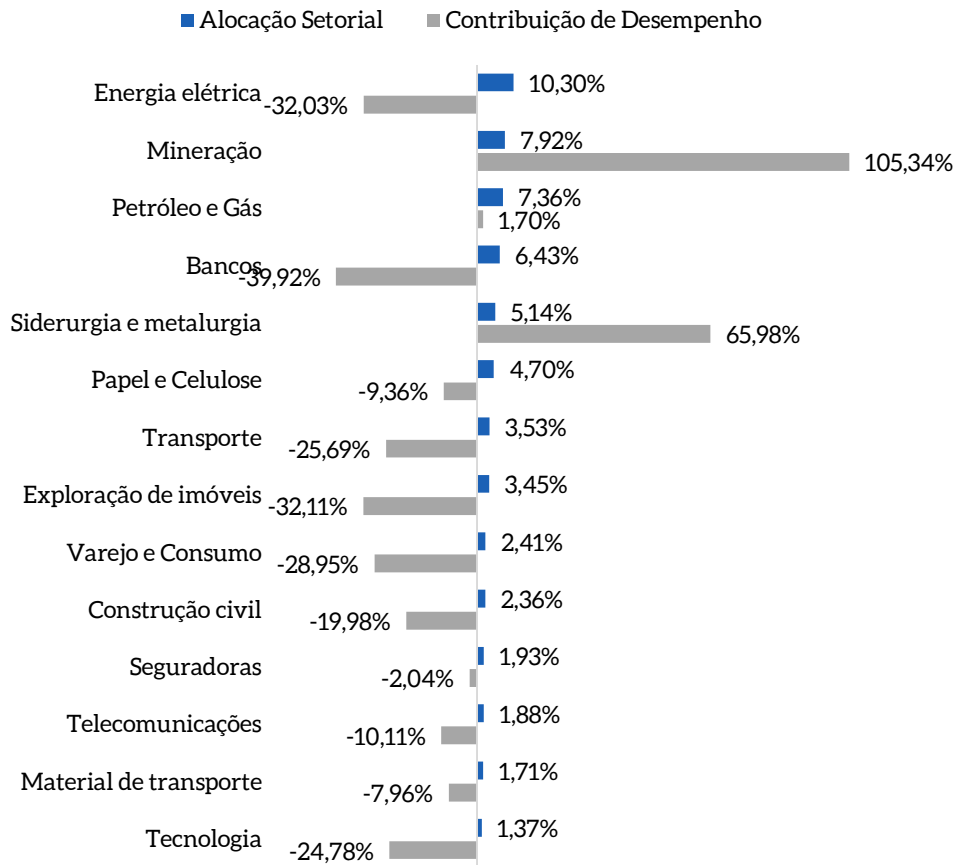
A estratégia de alocação do fundo é deter até 70% em uma carteira que espelha o portfólio do fundo Finacap Mauritsstad FIA e, pelo menos, 30% em renda fixa pós-fixada que acompanha a Selic.

Atualmente a exposição por estratégia do fundo encontra-se em 60,46% em ações e 38,42% 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	-2,90%	6,79%	11,61 %	1.104,96%
Ibovespa	-3,06%	7,31%	10,37%	430,62%

Finacap FIM Multiestratégia				
Rentabilidade	Mês	2022	12 Meses	Desde o Início
Fundo	-0,32%	8,01%	9,08%	96,10%
CDI	1,02%	11,12%	11,97%	85,62%

Finacap Icatu 70 Prev FIM				
Rentabilidade	Mês	2022	12 Meses	Desde o Início
Fundo	-1,80%	8,08%	12,47%	25,56%
70%Ibov+30%CDI	-1,79%	8,91%	11,36%	16,15%

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\$ 243.889.432; Finacap FIM Multiestratégia R\$ 69.123.031; Finacap Icatu 70 R\$ 55.640.198. 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: 30/11/2022. 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\$ 243.889.432  
 Média 12 meses: R\$ 193.209.012

**Número de Cotistas:**

256

**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)  
 Cotação da Aplicação: D+1  
 Cotação 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 4.661, de 2018 e nº 3.922, de 2010, e considerando suas alterações posteriores.

**Comentários do Gestor**

Novembro encerrou uma sequência de 4 meses de alta do Ibovespa. O contexto do movimento de baixa foi devido as incertezas que circundam a política econômica com impacto também do contexto macro econômico. O time responsável pelo processo de transição do governo tenta negociar o encaminhamento da PEC da Transição que prevê impactos na saúde fiscal do país. A principal preocupação dos investidores gira em torno da sustentabilidade fiscal e seus impactos tanto na bolsa quanto nos juros.

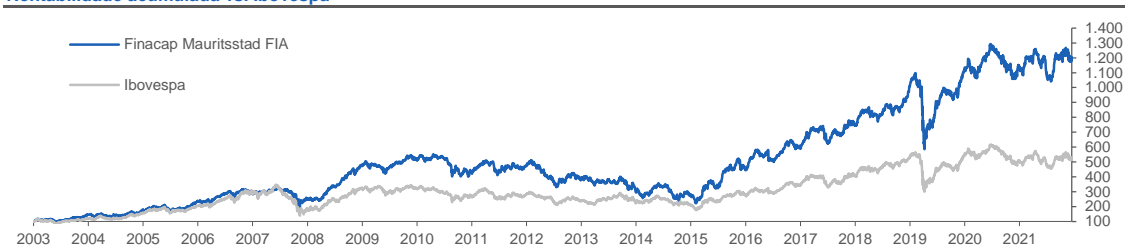
**Rentabilidade no ano (%)**

	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	0,41	3,85	-2,90	6,79	11,61		
Ibov(2)	6,98	0,89	6,06	-10,10	3,22	-11,50	4,69	6,16	0,47	5,45	-3,06	7,31	10,37		
(1) - (2)	-0,26	-1,30	-1,48	3,09	-0,74	0,65	-0,35	0,89	-0,06	-1,60	0,16	-0,52	1,24		

**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	1.104,96
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	430,62
(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	674,34

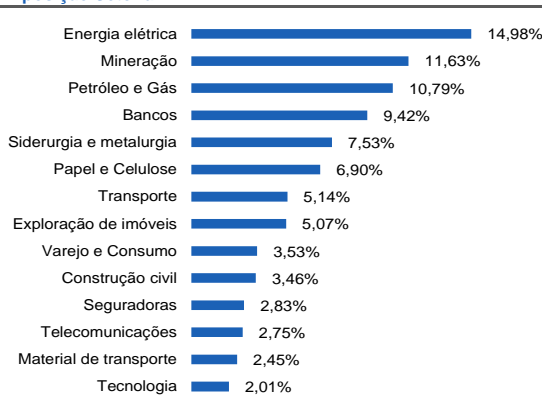
**Rentabilidade acumulada vs. Ibovespa**



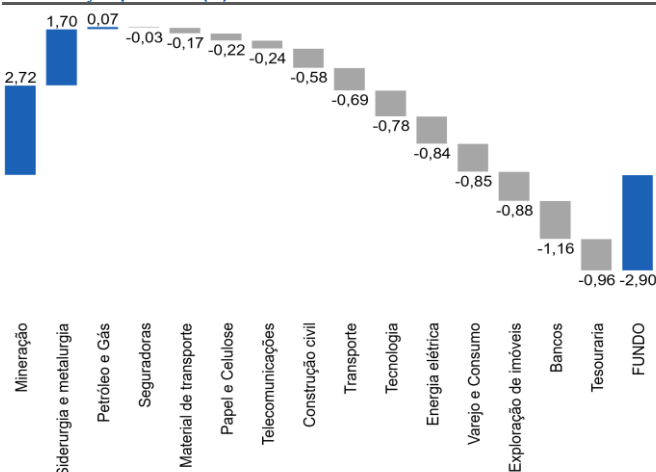
**Risco x Retorno**

	Fundo	Ibovespa
Meses positivos	137	131
Meses negativos	91	97
Maior retorno mensal	25,96%	16,97%
Menor retorno mensal	-27,33%	-29,90%
Volatilidade anualizada	18,29%	20,91%
Índice de Sharpe	0,07	0,04
Meses maiores que o Ibov	128	
Meses menores que o Ibov	100	

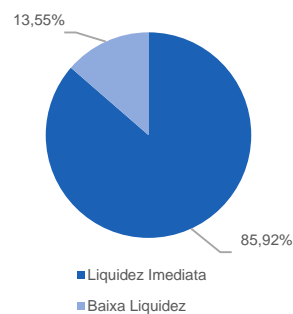
**Exposição Setorial**



**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\$ 55.640.198  
Média 12 meses: R\$ 49.564.853

**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**

Novembro encerrou uma sequência de 4 meses de alta do Ibovespa. O contexto do movimento de baixa foi devido as incertezas que circundam a política econômica com impacto também do contexto macro econômico. O time responsável pelo processo de transição do governo tenta negociar o encaminhamento da PEC da Transição que prevê impactos na saúde fiscal do país. A principal preocupação dos investidores gira em torno da sustentabilidade fiscal e seus impactos tanto na bolsa quanto nos juros.

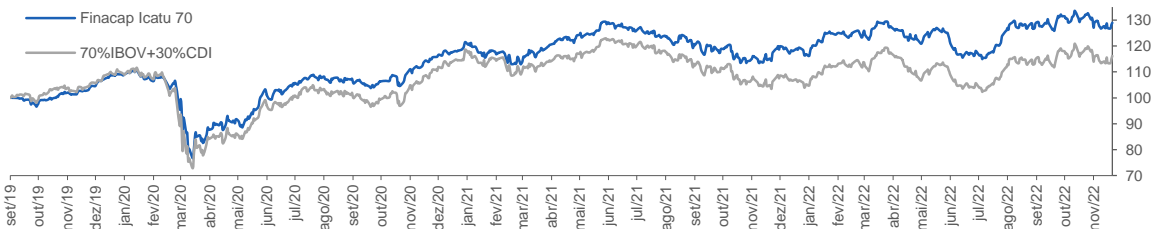
**Rentabilidade no ano (%)**

	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	0,60	2,99	-1,80		8,08	12,47
70%Ibov+30%CDI (1)	5,08	0,86	4,53	-6,92	2,60	-7,88	3,60	4,68	0,70	-1,79	-1,79		8,91	11,36
(1) - (2)	-0,24	-0,95	-1,70	2,80	-0,59	0,67	-0,34	0,57	-0,10	4,78	-0,01		-0,83	1,11

**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	28,93
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	16,15
(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	12,78

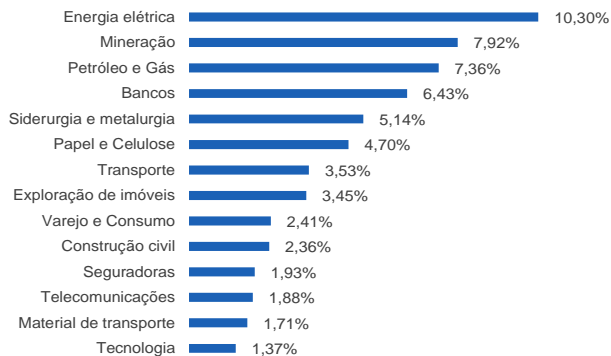
**Rentabilidade acumulada vs. 70%Ibov+30%CDI**



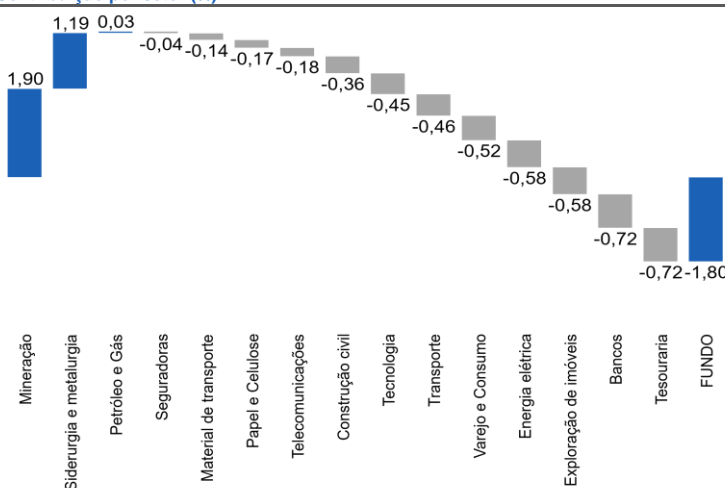
**Risco x Retorno**

	Fundo	70%Ibov+30%CDI
Meses positivos	23	22
Meses negativos	15	16
Maior retorno mensal	8,84%	10,99%
Menor retorno mensal	-18,06%	-20,82%
Volatilidade	13,01%	
Índice de Sharpe	0,10	
Meses maiores que o Índice	22	
Meses menores que o Índice	16	

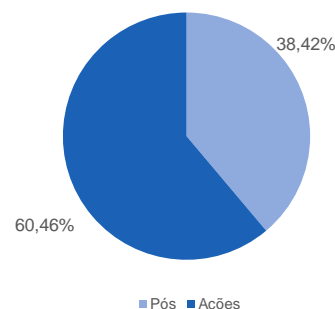
**Exposição Setorial**



**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 recomendada 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