

# Carta Mensal Multimercado

*Setembro de 2024*

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 setembro/2024 de -0,53% contra 0,83% do CDI. No ano, o resultado do fundo é de 2,29% contra 7,99% do CDI. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou resultado de 8,40% contra 11,06% do CDI. Desde o início, os resultados são 134,83% para o fundo e o CDI 129,13% (104,42% do CDI em desempenho comparativo).

A estratégia do fundo é deter uma carteira diversificada em exposição nas seguintes classes de ativos: (i) Renda Fixa Curta Duração, (ii) Renda Fixa Média/Longa Duração; (iii) Renda Variável e (iv) Alternativo.

A Renda Fixa Curta Duração faz referência às alocações em investimentos que tenham pouca exposição ao risco de curva de juros, dessa forma, os títulos pós fixados (tanto risco soberano, quanto crédito privado) atrelados ao CDI ou pré-fixados e/ou atrelados à inflação, mas que tenham período de maturidade em até 1 ano. Por outro lado, a classe de Renda Fixa Média/Longa Duração incorpora títulos que tem maior exposição ao risco de curva de juros, sendo especialmente títulos de dívida (soberanos e privados) pré-fixados ou atrelados à inflação e que tem prazo de maturidade superior a 1 ano.

A exposição em Renda Variável incorpora à alocação em ações e a classe de Alternativos, estão alocados os ativos que cujo comportamento é desconhecido com os demais e não se enquadra nas classes anteriormente definidas.

As contribuições por cada estratégia, ponderadas pela sua alocação na carteira do fundo, foram: Renda Fixa Curta Duração (+0,33%), Renda Fixa Média/Longa Duração (-0,40%), Renda Variável (-0,01%) e Alternativo (-0,37%).

---

### **Renda Fixa Curta Duração**

Em relação à Renda Fixa Curta Duração, a principal entrega veio dos títulos soberanos pós-fixados (LFTs), especialmente pela maior exposição nesta classe de ativo. Ademais, a carteira de crédito privado, em sua maioria, entregou uma contribuição positiva para o fundo no mês de setembro. No entanto, os títulos privados tiveram um desempenho considerável, especialmente por conta do contínuo movimento de redução nos spreads de crédito no mercado. O resultado dos títulos privados contribuiu para um resultado na casa de 128,6% do CDI, na média. A exposição total de crédito privado em Curta Duração é de 16% do patrimônio líquido do fundo e a parcela de títulos soberano nessa alocação é de 26%.

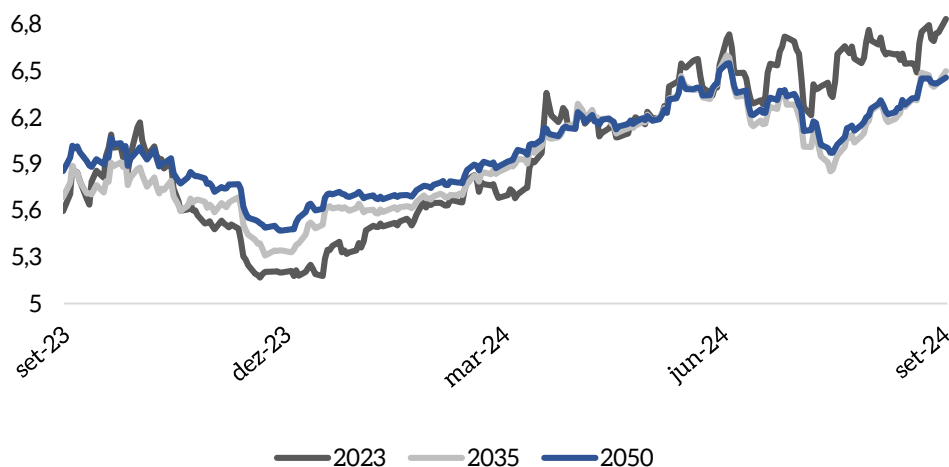
### **Renda Fixa Média/Longa Duração**

A alocação em Renda Fixa Média/Longa Duração respondeu pela principal contribuição negativa ao resultado do fundo no mês, especialmente por conta do movimento de abertura da curva de juros (vide Relatório de Estratégia – Cenário Econômico). O principal impacto veio dos títulos do Tesouro Nacional atrelados à inflação (conhecidos como NTN-B), especialmente pela maior exposição nesta classe de ativo. A posição do fundo à tal estratégia se direciona aos papéis com vencimento longos em 2045 e 2050, os quais entregaram desvalorização no mês de -1,42% e -1,75%, respectivamente.

Tal movimento advém da abertura nas taxas para os títulos do Tesouro, observada nos gráficos abaixo. Com base no resultado de setembro, a NTN-B com vencimento em 2045 estava precificando taxa de retorno de IPCA + 6,44% a.a.

---

### Yield NTN-B



Ademais, a parcela de crédito privado em Média/Longa Duração apresentou um resultado positivo, no entanto, inferior ao CDI no período, na casa de 0,56% no mês, na média.

### Renda Variável

A alocação de renda variável representou contribuição praticamente estável para o fundo neste mês. A exposição nesta classe de ativo é de 13,23% do patrimônio do fundo e teve um desempenho levemente negativo no mês de -0,08%. 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.

Na bolsa, o índice Ibovespa fechou o mês de em queda de 3,08%, aos 131.816 pontos. No ano, a bolsa brasileira acumula desvalorização de 1,77%. De acordo com a última pesquisa divulgada pelo BTG Pactual, o Ibovespa negocia a uma relação Preço/Lucro (P/L) de 8,2x, pouco menos de 1 desvio-padrão abaixo da média histórica de 10,7x.

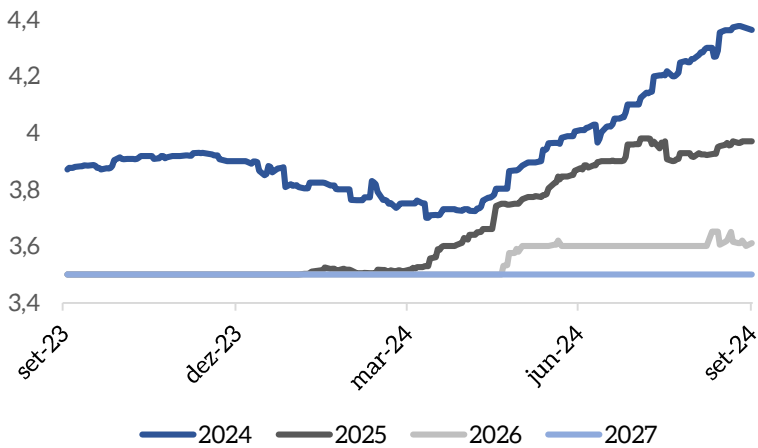
### **Alternativo**

Retomamos a alocação nesta classe de ativos desde o mês de julho/2024, direcionados a uma debênture conversível em ações, com garantia real e fidejussória, com rendimento atrelado a uma taxa de 12% a.a. em dólar (USD) da emissão. Neste sentido, a exposição à classe de ativo é de 3,40%. Esta classe de ativo teve um desempenho negativo ao resultado do fundo no mês impactado por conta de oscilação nos preços a mercado do título, mas sem evento material de inadimplência – o que, em nossa perspectiva, deverá ser corrigido para os resultados futuros.

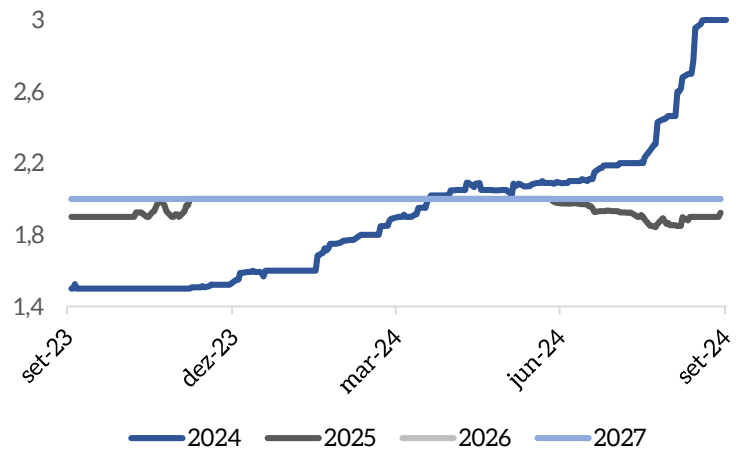
À título de análise, dispomos abaixo as principais métrica divulgadas pelo boletim Focus que extraem as expectativas dos agentes do mercado quanto as projeções de indicadores macroeconômicos do Brasil, um gráfico de composição da curva de juros e um comparativo do desempenho do IMA-B (índice da Anbima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

---

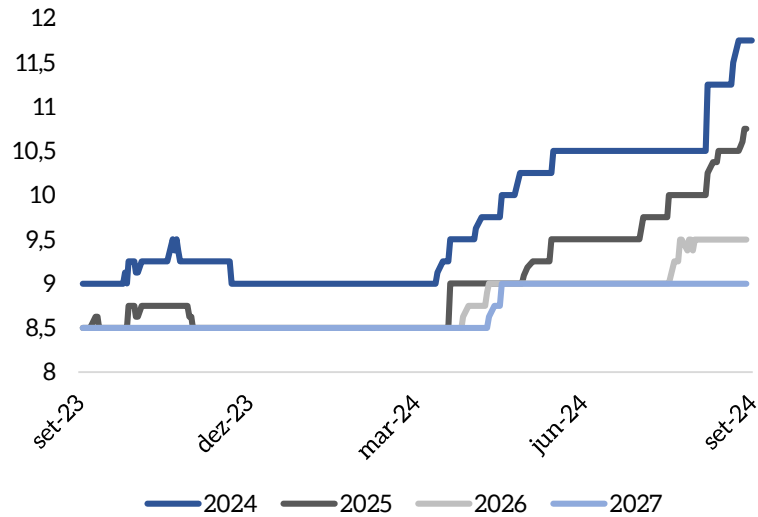
### IPCA - Mediana



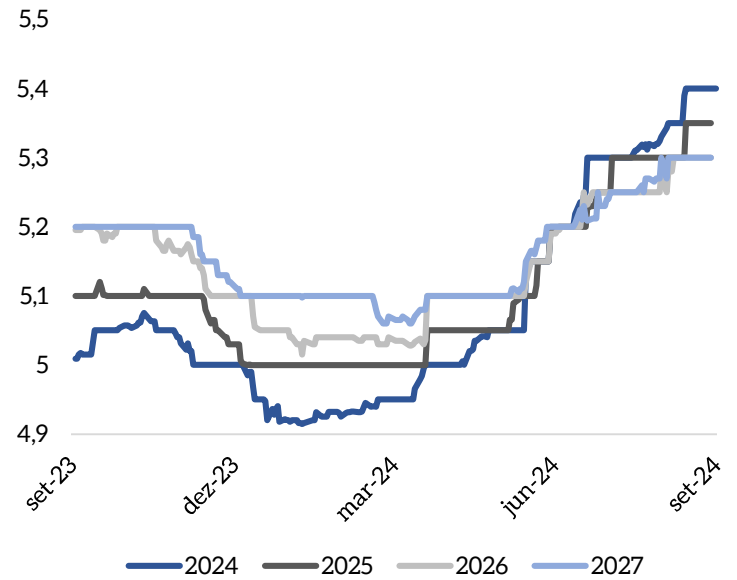
### Variação PIB - Mediana



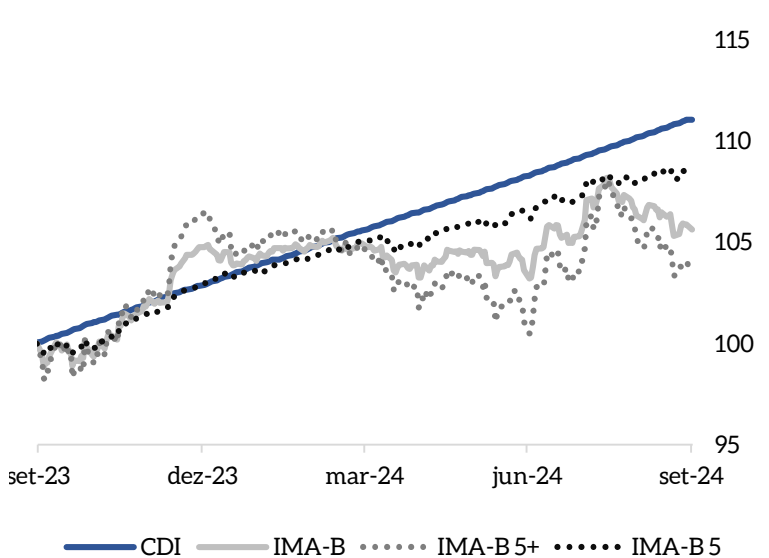
### Meta taxa Selic - fim de período (%a.a.)



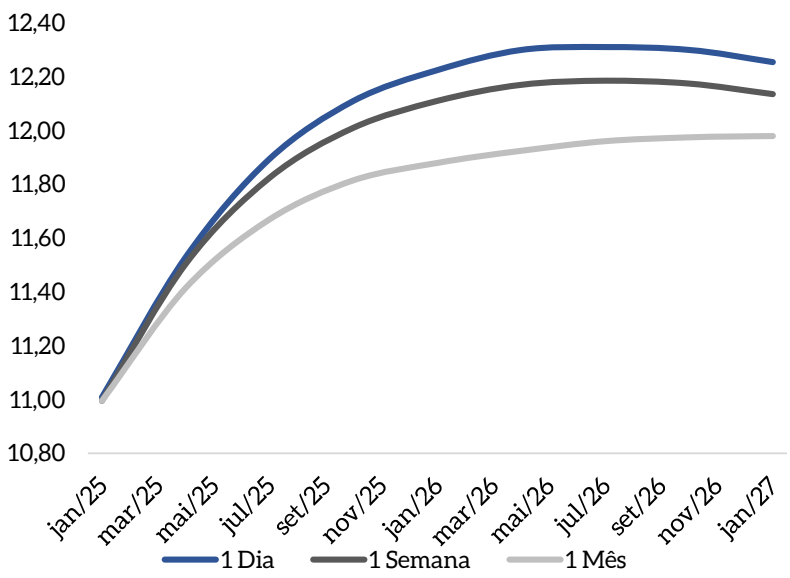
### Taxa de Câmbio (R\$/US\$)



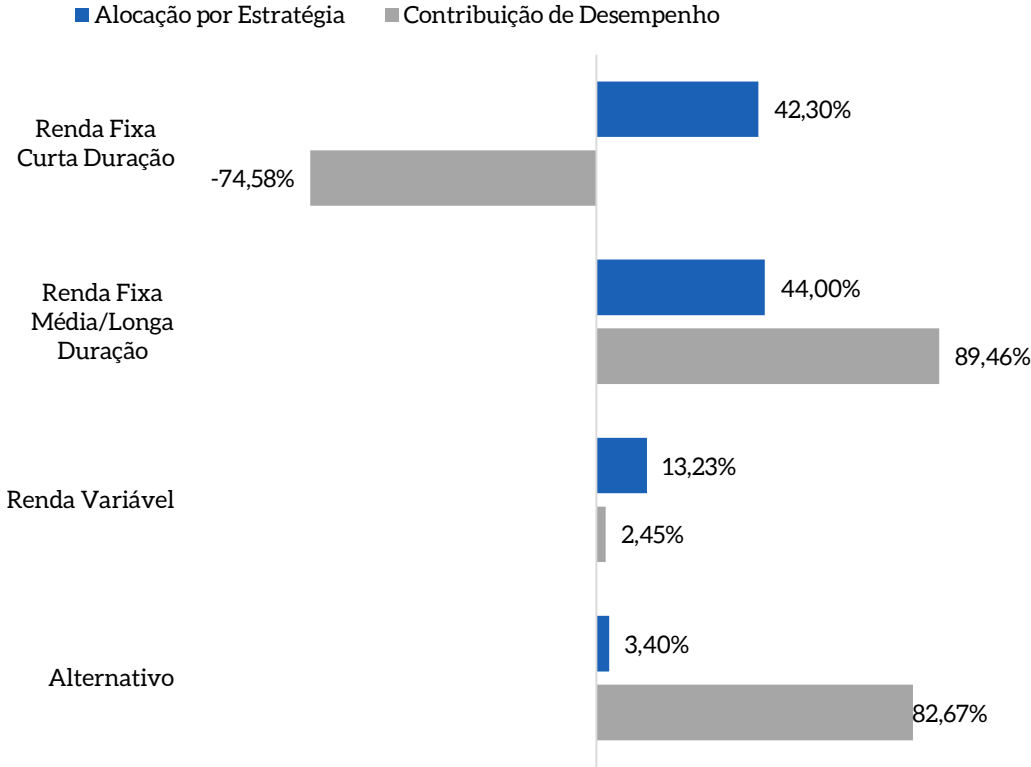
### IMA-B x CDI



### 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	2024	12 Meses	Desde o Início
Fundo	-0,08%	0,57%	15,61%	1384,73%
Ibovespa	-3,08%	-1,77%	13,08%	521,80%

Finacap FIM Multiestratégia				
Rentabilidade	Mês	2024	12 Meses	Desde o Início
Fundo	-0,53%	2,29%	8,40%	134,83%
CDI	0,83%	7,99%	11,06%	129,13%

Finacap Icatu 70 Prev FIM				
Rentabilidade	Mês	2024	12 Meses	Desde o Início
Fundo	0,14%	2,31%	13,78%	58,69%
70%Ibov+30%CDI	-1,91%	1,18%	12,66%	38,87%

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\$ 490.448.090; Finacap FIM Multiestratégia R\$ 68.009.724; Finacap Icatu 70 R\$ 69.053.194. 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: 30/09/2024. 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](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\$ 68.009.724  
 Média 12 meses: R\$ 68.009.151

**Número de Cotistas:**

107

**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)  
 Cotação da Aplicação: D+1  
 Cotação 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**

Setembro foi um mês de correção nos preços dos ativos de risco, na medida que investidores executaram movimentos de realização nos lucros do rali recente da bolsa brasileira. Alimentando este movimento, tivemos um cenário macro no qual o Banco Central Brasileiro voltou a elevar a taxa básica de juros em um movimento percebido, até agora, como um ajuste do ciclo monetário. Paralelamente, o Federal Reserve iniciou o ciclo de corte na taxa de juros, o que alimentou o apetite por risco dos investidores globais.

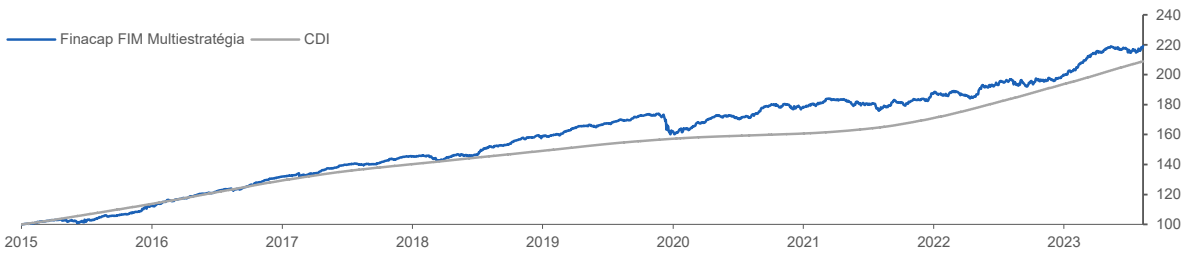
**Rentabilidade no ano (%)**

2024	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	12 Meses
Fundo(1)	-0,87	0,88	0,42	-1,24	0,65	-0,34	1,74	1,60	-0,53				2,29	8,40
CDI(2)	0,97	0,80	0,83	0,89	0,83	0,79	0,91	0,87	0,83				7,99	11,06
%CDI	-	110,00	50,60	-	78,31	-	191,21	183,91	-	-	-	-	28,66	75,95

**Histórico de rentabilidade (%)**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Desde o início
Fundo(1)	-	-	-	-	8,09	18,69	11,79	9,14	12,21	4,18	0,89	7,85	17,25	134,83
CDI(2)	-	-	-	-	13,24	14,00	9,93	6,42	5,96	2,76	4,40	12,37	13,05	129,13
%CDI	-	-	-	-	61,11	133,52	118,82	142,33	204,80	151,40	20,18	63,42	132,18	104,42

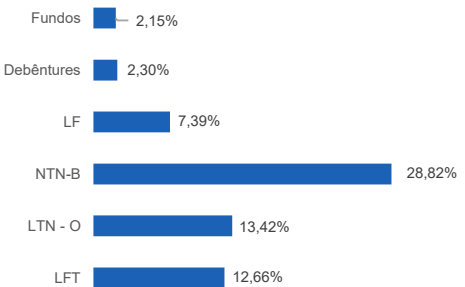
**Rentabilidade Acumulada vs. CDI**



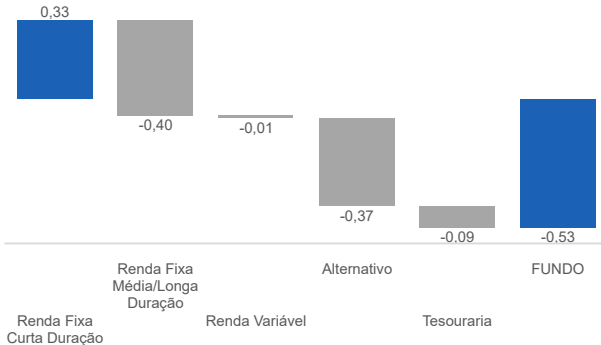
**Risco x Retorno**

	Fundo	CDI
Meses positivos	86	114
Meses negativos	28	0
Maior retorno mensal	3,40%	1,21%
Menor retorno mensal	-5,79%	0,13%
Volatilidade anualizada	3,58%	
Índice de Sharpe	-0,65	
Meses maiores que o CDI	62	
Meses menores que o CDI	52	

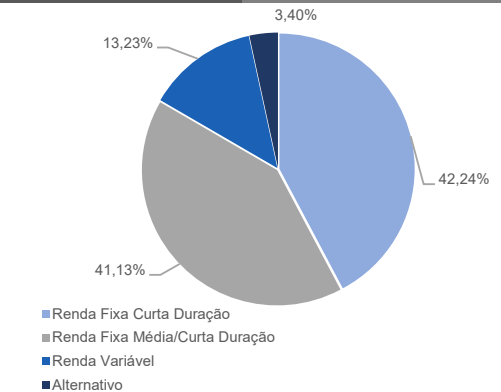
**Alocação por Ativo**



**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