

Carta Mensal

Renda Variável

Novembro de 2024

Luiz Fernando Araújo, CFA

Alexandre Brito, CFP, CGA

Felipe Moura, CGA

FINACAP
INVESTIMENTOS



Finacap Mauritsstad FIA

O fundo Finacap Mauritsstad FIA apresentou resultado de -4,62% em novembro/2024 contra -3,12% do Ibovespa. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou um resultado de 1,23% e o Ibovespa -1,31%. Nos últimos 36 meses, o fundo entregou resultado de 30,05% e o Ibovespa 23,31% (prêmio de 6,75% sobre o índice). Desde o início, o fundo teve desempenho de 1.304,04% enquanto o Ibovespa foi de 492,80%.

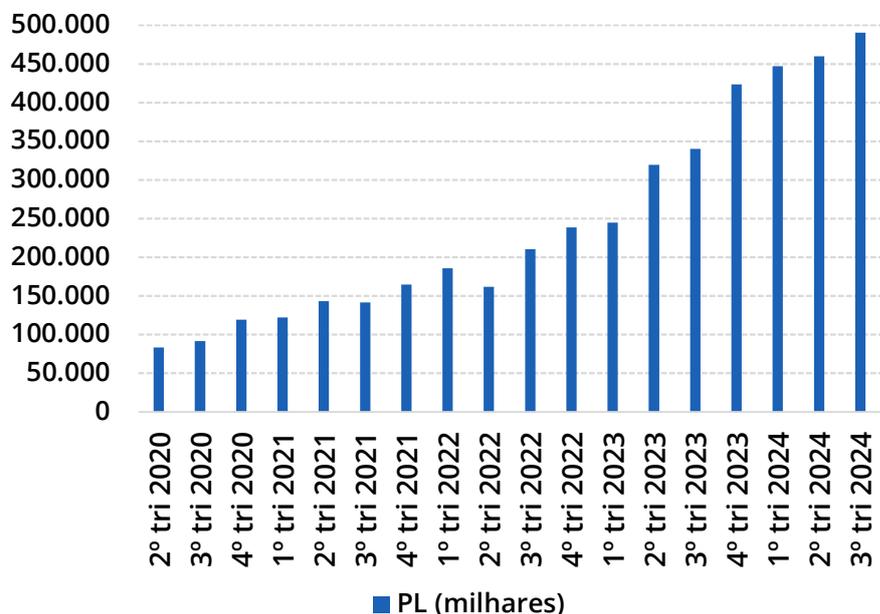
No momento que escrevemos esses comentários referentes ao mês de novembro de 2024, possuímos as informações contábeis referentes ao 3º trimestre de 2024 de todas as participações na carteira do fundo de ações.

Dessa forma, assim como em edições anteriores, faremos uma avaliação do desempenho das empresas investidas como se fosse uma *holding* de participações. Nessa abordagem, analisamos nossa participação proporcional em cada empresa investida, estimando a receita, o lucro, o 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.

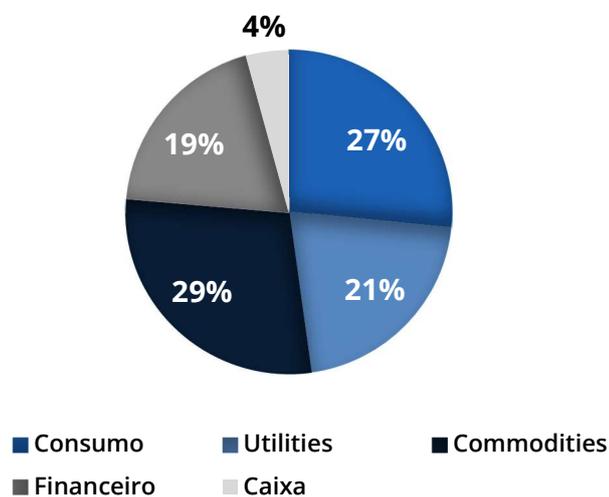
Encerramos o terceiro trimestre de 2024 com um nível de 4% de caixa, que consideramos adequado para nossa abordagem oportunista de alocação em períodos de estresse no mercado, além de permitir uma liquidez confortável para eventuais movimentações no passivo do fundo.

Ressaltamos também a evolução do patrimônio líquido do fundo, que fechou o nono trimestre consecutivo com crescimento, mostrando a adequada gestão de risco de nossa carteira e, principalmente, o alinhamento dos investidores à filosofia de investimentos empregada no nosso principal veículo de investimento em ações.

Patrimônio Líquido
R\$ 490.448.090,25



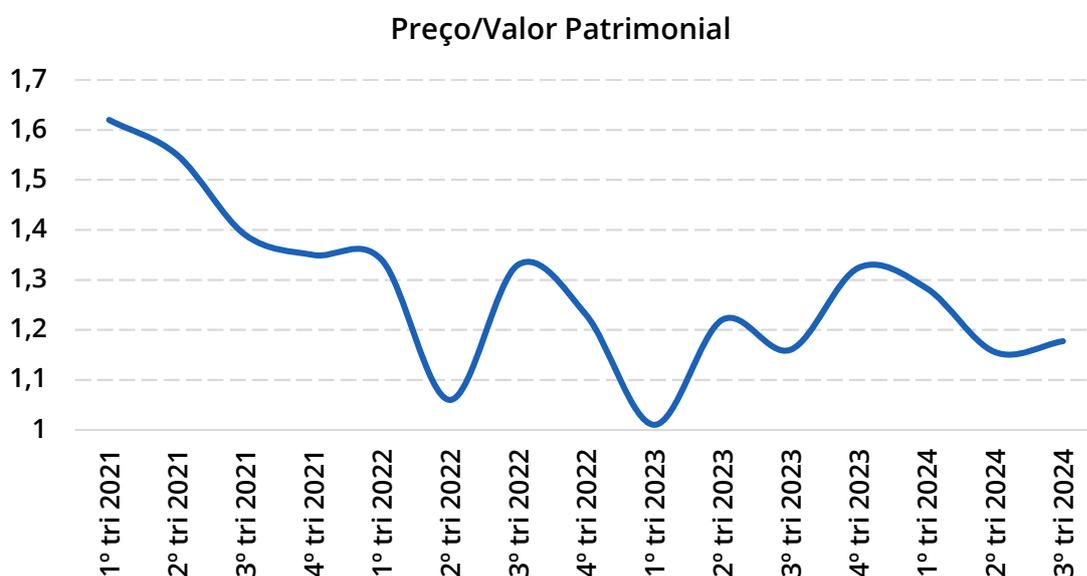
Alocação Setorial



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\$ 130.381.279,44	R\$ 128.883.534,12
	Utilidades Públicas	R\$ 104.210.060,59	R\$ 77.648.973,17
	Commodities	R\$ 139.905.773,04	R\$ 133.210.499,62
Financeiro	Serviços Financeiros	R\$ 95.095.824,67	R\$ 56.022.164,01
Caixa		R\$ 20.855.152,51	R\$ 20.855.152,51
TOTAL		R\$ 490.448.090,25	R\$ 416.620.323,42

A carteira negocia com um prêmio de 18% em relação ao seu valor contábil, que representa uma relação de valor de mercado *versus* valor contábil que consideramos conservadora, quando incorporados os fundamentos econômicos das nossas participações e o desempenho histórico das companhias investidas.



Das 26 empresas presentes em nossa carteira, 13 reportaram Lucro Líquido acima do consenso esperado pelos analistas de mercado, 3 empresas reportaram resultado em linha e 10 empresas reportaram resultado abaixo do esperado.

Aprofundando essa análise, a Receita Líquida reportada pelas empresas de nosso portfólio foi na média 1,23% acima do consenso, o EBITDA 5,65% acima do consenso e Lucro Líquido em linha com o consenso.

No Resultado consolidado, observamos uma expansão na Receita Líquida, no EBITDA e no Lucro Líquido, advindo, principalmente, do resultado dos nossos investimentos nos grupos econômicos de *commodities* e *utilities*, que demonstrou significativa melhora.

Finacap Mauritsstad FIA					
	2ºT 2024		3ºT 2024		Var.
Receita	R\$	151.991.377,94	R\$	163.449.812,24	7,54%
EBITDA	R\$	32.753.025,41	R\$	41.279.893,50	26,03%
Lucro Líquido	R\$	10.438.753,57	R\$	16.083.859,51	54,08%

Consumo

No setor de consumo, incorporamos nossas participações nos segmentos de comércio, construção civil, exploração de imóveis e material de transporte, setores intimamente ligados à atividade econômica doméstica.

Nosso investimento nesse setor é de R\$ 130,4 milhões, com um valor contábil de R\$ 128,9 milhões, nos dando o primeiro indício do desconto de avaliação dessas participações.

Consumo					
	2ºT 2024		3ºT 2024		Var.
Receita	R\$	41.193.546,69	R\$	43.505.696,07	5,61%
EBITDA	R\$	7.368.125,81	R\$	7.895.585,99	7,16%
Lucro Líquido	R\$	2.780.932,17	R\$	2.857.635,32	2,76%

A Receita Líquida das nossas participações no setor de consumo subiu 5,61% em relação ao trimestre anterior, totalizando R\$ 43,5 milhões.

A Randon é a companhia com maior representatividade na nossa Receita no setor de Consumo, com 28,8% e apresentou um crescimento de 5%, na comparação trimestral.

O destaque no período ficou por conta de Marcopolo, que apresentou uma expansão de 18% na comparação trimestral. A melhora é atribuída ao mix na carteira de pedidos, com aumento no volume de exportados e de ônibus rodoviários, que têm maior valor e maiores margens. A demanda por ônibus no Brasil continua estruturalmente baixa e a frota com idade bem acima da média. Paralelamente, vemos um ambiente de competição saudável, com os *players* sem aumentar capacidade de produção, o que deve conferir à Marcopolo um ambiente benigno de margens e rentabilidade.

Nosso investimento nas empresas do setor de consumo registram um ROI de 7,75% nos últimos 12 meses, projetando 7,99% para o ano de 2024.

Utilities

O setor de utilidades públicas incorpora 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.

Nosso investimento no setor é de R\$ 104,2 milhões, com um valor contábil de R\$ 77,6 milhões, um prêmio de 26,5% na avaliação de

mercado, bem justificado em nossa visão frente a Rentabilidade Patrimonial de quase 15% projetada para 2024.

	Utilities				
		2ºT 2024		3ºT 2024	Var.
Receita	R\$	29.937.653,39	R\$	34.463.312,86	15,12%
EBITDA	R\$	9.176.523,42	R\$	14.376.552,63	56,67%
Lucro Líquido	R\$	1.956.491,14	R\$	4.412.600,28	125,54%

Nossos resultados auferidos pelas participações no setor de *utilities* apresentaram uma forte combinação de resultados, impulsionados principalmente por Eletrobras, Cemig e Isa Cteep.

Na Eletrobras, a melhora no EBITDA é explicada por um aumento na receita líquida regulatória, principalmente em relação a extensões contratuais de Tucuruí. A reversão líquida de provisões, especialmente da provisão relacionada à Amazonas Energia, também contribuiu significativamente para esse aumento.

O resultado da companhia no geral, foi impulsionado principalmente pelo efeito positivo da Remensuração Regulatória dos contratos de transmissão, no valor de R\$ 6,13 bilhões. Esse reconhecimento contábil, sem efeito caixa, é resultado das revisões tarifárias e do reajuste anual. Além disso, o aumento da receita e o controle de despesas também contribuíram para o resultado positivo.

Na Isa Cteep, o bom resultado foi impulsionado por fatores como a atualização da RAP pelo IPCA, a entrada em operação de projetos de reforço e a habilitação integral da RAP da IE Ivaí. Além disso, a venda de um ativo e o crescimento do PMSO também contribuíram para esse resultado.

Na Cemig, a melhora dos resultados foi impulsionada principalmente pela venda da participação na Aliança Geração e pelo reconhecimento dos efeitos positivos da revisão tarifária de transmissão. A venda da Aliança resultou em um ganho de capital de R\$1,616 bilhão e uma reversão de provisão de R\$ 57,8 milhões. A revisão tarifária de transmissão, por sua vez, gerou um impacto positivo de R\$ 1,52 bilhão devido à atualização dos ativos de contrato.

Nosso investimento nas empresas do setor de *utilities* registram um ROI de 9,41% nos últimos 12 meses, projetando 10,20% para o ano de 2024.

Commodities

O setor de *commodities* incorpora o investimento do fundo nas empresas de papel & celulose, mineração, petróleo & gás e siderurgia & metalurgia.

Nosso investimento em companhias do setor de *commodities* fechou o terceiro trimestre com um valor de mercado de R\$ 139,9 milhões e um valor contábil de R\$ 133,2 milhões, essas participações negociam, portanto, com um prêmio de 5% em relação a seu valor contábil, múltiplo bastante depreciado em nossa visão, frente aos resultados ainda expressivos entregues pelos nossos investimentos no setor.

Após uma sequência negativa de resultados nos últimos trimestres, vemos uma retomada de bons números em nossas participações desse grupo econômico, o que nos faz acreditar que o pior momento operacional ficou para trás.

		Commodities		
		2ºT 2024	3ºT 2024	Var.
Receita	R\$	80.860.177,87	R\$ 85.480.803,32	5,61%
EBITDA	R\$	16.208.376,19	R\$ 19.007.754,88	17,27%
Lucro Líquido	R\$	3.596.637,53	R\$ 6.257.203,51	73,97%

Os maiores destaques do trimestre foram: Gerdau, Vibra e Suzano.

Na Gerdau, a competição desleal do aço Chinês já começa a mostrar sinais de esgotamento e a companhia volta a apresentar bons dados operacionais, principalmente devido a resiliência da operação nos Estados Unidos, que deve se beneficiar ainda mais com a vitória do Republicano Donald Trump, nas eleições americanas, dada sua postura protecionista com a indústria americana.

Na Vibra, além da melhora operacional o bom resultado se deve, em parte, à recuperação tributária extraordinária (LC 194/22), que limita o ICMS de combustíveis.

Outros fatores que contribuíram para o resultado positivo foram o aumento de 4,6 p.p. no ROIC, que chegou a 18,8% no 3T24, e o crescimento do volume de vendas de lubrificantes em 7% em relação ao ano anterior. Adicionalmente, a Vibra apresentou um Fluxo de Caixa Livre da Firma (FCLF) positivo de R\$ 1,8 bilhão no trimestre, valor que representa quase 10% do seu valor de mercado.

Já na Suzano, a melhora se deveu a apreciação cambial, que levou a companhia de prejuízo no 2º semestre para lucro no 3º trimestre, além da entrada em operação do projeto cerrado, que aumentará a capacidade instalada de celulose de mercado da Suzano em 23% para 13,5 milhões de toneladas anuais. O projeto, além de tudo, devido à sua integração com a base florestal tem custo significativamente menor e

consequentemente apresenta um melhor retorno sobre o capital investido, mostrando mais uma vez a excelência da gestão da companhia em alocar capital de maneira eficiente.

Nosso investimento nas empresas do setor de commodities registram um ROI de 17,54% nos últimos 12 meses, projetando 16,61% para o ano de 2024.

Serviços Financeiros

Em serviços financeiros, incluímos nosso investimento nos bancos e nas seguradoras.

Nossa posição nas companhias do setor ao final do segundo trimestre era de R\$ 95,1 milhões, com uma avaliação contábil de R\$ 59 milhões, negociando, portanto, a 1,61x o valor patrimonial, proporção que consideramos razoável frente a combinação de qualidade de resultado e crescimento que estamos observando em nossas posições do setor.

Serviços Financeiros				
	2ºT 2024		3ºT 2024	Var.
Lucro Líquido	R\$ 2.104.692,74	R\$	2.556.420,40	21,46%

A maior posição que temos no setor é no Banco Itaú, que responde também pela maior contribuição ao lucro líquido.

Nesse trimestre os lucros líquidos de nossas exposições no setor, Itaú, Porto Seguro e Banco Inter, subiram 22%, 23% e 17%, respectivamente.

Essas companhias vêm conseguindo navegar bem o ambiente macroeconômico desafiador brasileiro e apresentam um balanço robusto e crescimento saudável das operações, dessa forma seguimos confiantes com nossas alocações no setor principalmente devido à maior volatilidade observada no mercado nos últimos meses.

Nosso investimento nas empresas do setor de serviços financeiros registram um ROE de 15,21% nos últimos 12 meses, projetando 15,85% para o ano de 2024.

ROI/ROE

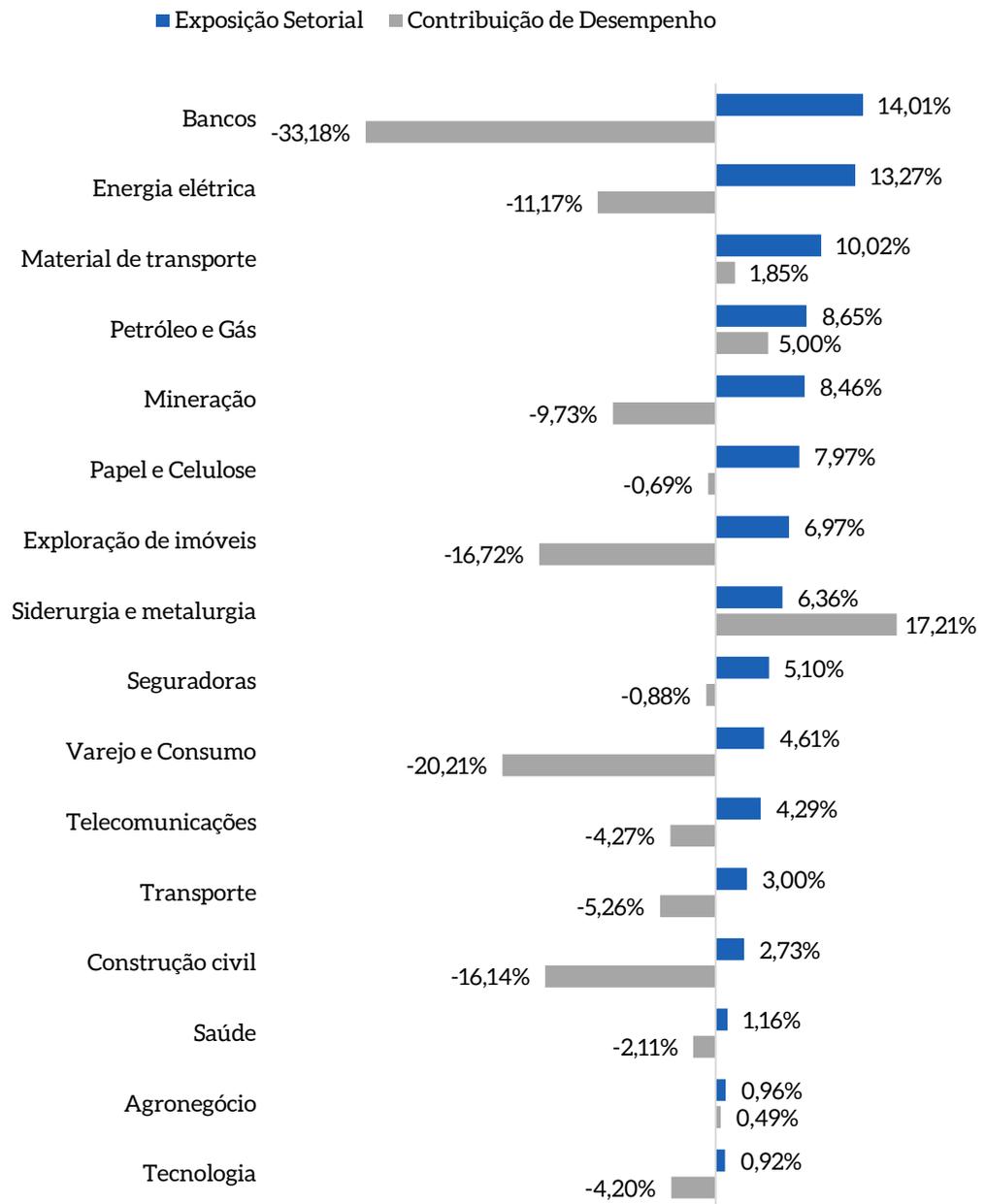
No quadro abaixo, apresentamos os números de rentabilidade consolidados por segmento. Nas empresas não financeiras optamos por privilegiar a análise do Retorno sobre Investimento (ROI – *Return on Investment*) pois este indicador reflete o resultado econômico obtido sobre o capital empregado por credores 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	
	12 meses	2024 (projetado)	12 meses	2024 (projetado)
Consumo	7,75%	7,99%	9,26%	8,48%
Utilidade Pública	9,41%	10,20%	13,46%	13,93%
Commodities	17,54%	16,61%	14,59%	14,27%
Não Financeiro	11,33%	12,00%	12,31%	12,00%
Financeiro	-	-	15,21%	15,85%

Atribuição de Performance



70

Finacap Icatu Previdenciário 70

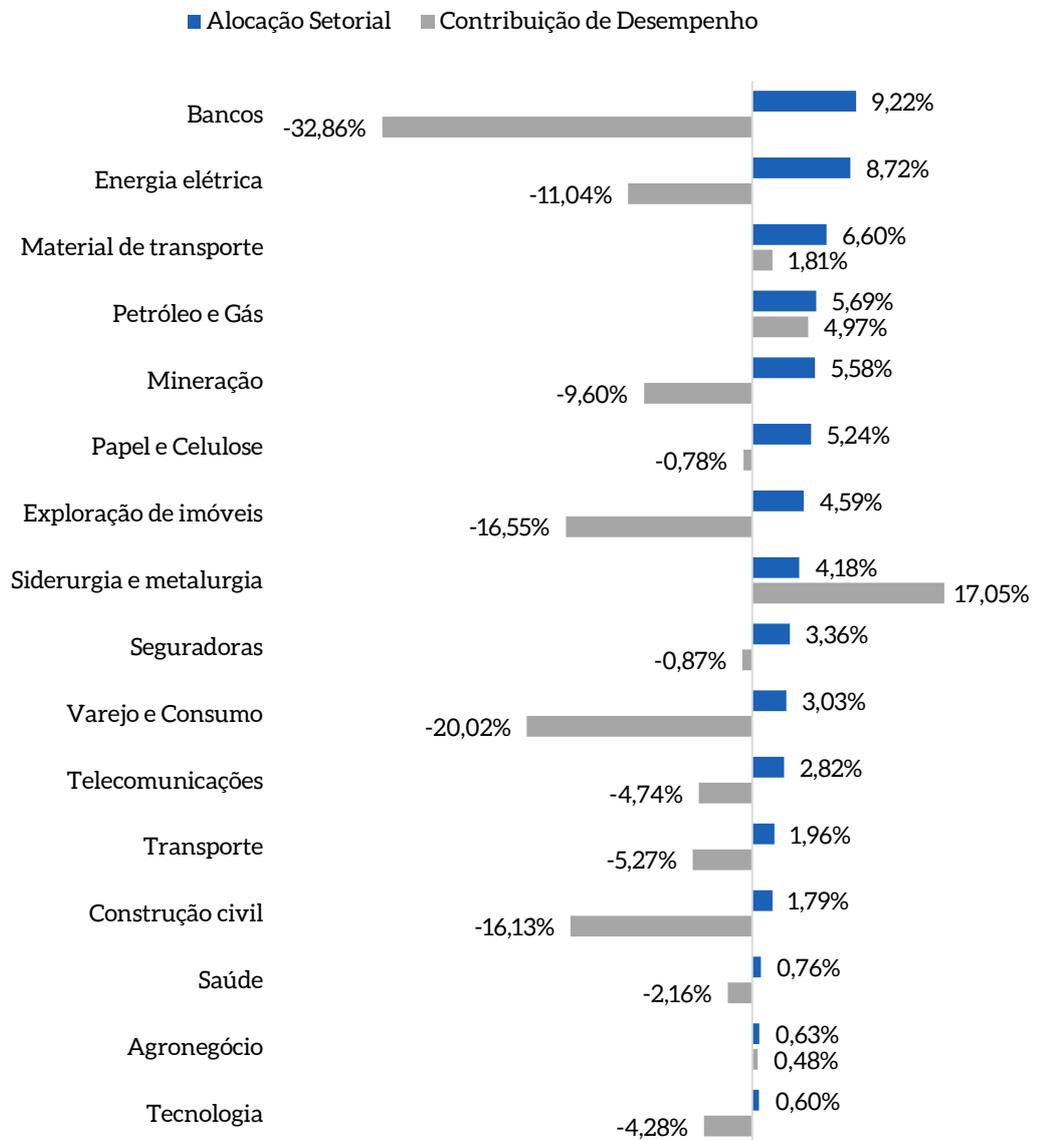
O fundo Finacap Icatu Previdenciário 70 FIM apresentou resultado de -3,00% em novembro/2024 contra -1,94% do benchmark (70% Ibovespa + 30% CDI). No ano, o resultado do fundo é de -1,16% contra -1,62% do índice de referência. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou um resultado de 3,61% e o benchmark 2,35%. Nos últimos 36 meses, o fundo teve desempenho de 33,74%, enquanto seu benchmark foi de 29,48%. Desde o início, os resultados são 53,31% para o fundo e o índice 70% Ibovespa + 30% CDI 35,04% (18,27% 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 64,89% em ações e 35,11% 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	2024	12 Meses	Desde o Início
Fundo	-4,62%	-4,90%	1,23%	1304,04%
Ibovespa	-3,12%	-6,35%	-1,31%	492,80%

Finacap FIM Multiestratégia				
Rentabilidade	Mês	2024	12 Meses	Desde o Início
Fundo	-0,16%	1,37%	4,24%	132,72%
CDI	0,79%	9,85%	10,84%	133,09%

Finacap Icatu 70 Prev FIM				
Rentabilidade	Mês	2024	12 Meses	Desde o Início
Fundo	-3,00%	-1,16%	3,61%	53,31%
70%Ibov+30%CDI	-1,94%	-1,62%	2,35%	35,04%

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\$ 481.051.878; Finacap FIM Multiestratégia R\$ 66.044.624; Finacap Icatu 70 R\$ 66.628.721. 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: 30/11/2024. 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

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\$ 481.051.878

Média 12 meses: R\$ 455.539.814

Número de Cotistas:

351

Movimentações:

Aplicação inicial mínima: R\$1.000,00

Movimentação Mínima: R\$1.000,00

Saldo Mínimo: R\$1.000,00

Horário de Movimentação: das 8h às 13h30 (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 (set/24)

Dados Bancários

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 4.994, de 2022 e nº 4.963, de 2021, e considerando suas alterações posteriores.

Comentários do Gestor

O mês de novembro foi marcado pela vitória dos Republicanos nas eleições americanas, com a expectativa de um protecionismo econômico que pode pressionar o cenário de inflação externo. No lado doméstico, a divulgação do pacote de corte de gastos pela equipe econômica do governo foi mal-recebida pelo mercado e gerou ainda mais desconfiança sobre as contas públicas brasileiras. Por essas razões, a bolsa brasileira operou em forte queda, enquanto os juros e o câmbio foram pressionados para cima.

Rentabilidade no ano (%)

	2024	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2024	12 meses	Desde o início
Fundo(1)		-5,39	3,47	1,56	-4,88	-2,01	1,36	1,35	6,42	-0,08	-0,86	-4,62		-4,90	1,23	1.304,04
Ibov(2)		-4,79	1,88	-0,71	-1,70	-3,04	1,48	3,02	6,54	-3,08	-1,60	-3,12		-6,35	-1,31	492,80
(1) - (2)		-0,59	1,59	2,27	-3,18	1,03	-0,12	-1,67	-0,12	3,00	0,74	-1,50		1,45	2,54	811,24

Histórico de rentabilidade (%)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fundo(1)	93,60	8,58	-17,61	12,16	-20,48	-20,84	-11,58	72,95	31,39	23,07	37,78	7,83	-0,61	3,90	25,94
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	4,69	22,28
(1) - (2)	10,94	7,54	0,50	4,76	-4,98	-17,93	1,73	34,01	4,53	8,04	6,20	4,91	11,32	-0,79	3,66

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Fundo(1)	6,51	39,87	14,35	40,12	23,88	-15,75
Ibov(2)	4,89	17,81	27,71	32,93	43,65	-41,22
(1) - (2)	1,62	22,06	-13,36	7,19	-19,77	25,47

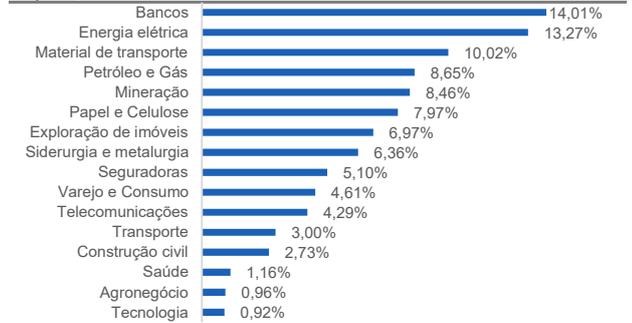
Rentabilidade acumulada vs. Ibovespa



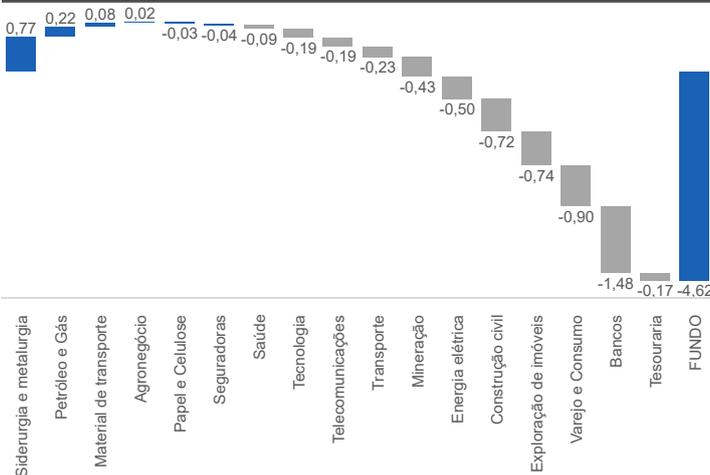
Risco x Retorno

	Fundo	Ibovespa
Meses positivos	150	143
Meses negativos	102	109
Maior retorno mensal	25,96%	16,97%
Menor retorno mensal	-27,33%	-29,90%
Volatilidade anualizada	13,40%	12,24%
Índice de Sharpe	-0,47%	-0,77%
Meses maiores que o Ibov	138	
Meses menores que o Ibov	114	

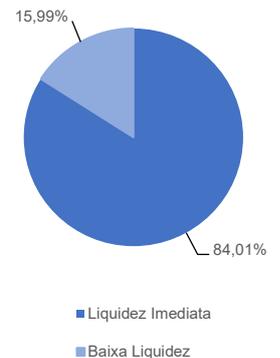
Exposição Setorial



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 Pajuê 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\$ 66.628.721
Média 12 meses: R\$ 64.687.010

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:

BTG Pactual SF S.A. DTVM

Custodiante e Liquidante:

Banco BTG Pactual 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

O mês de novembro foi marcado pela vitória dos Republicanos nas eleições americanas, com a expectativa de um protecionismo econômico que pode pressionar o cenário de inflação externo. No lado doméstico, a divulgação do pacote de corte de gastos pela equipe econômica do governo foi mal-recebida pelo mercado e gerou ainda mais desconfiância sobre as contas públicas brasileiras. Por essas razões, a bolsa brasileira operou em forte queda, enquanto os juros e o câmbio foram pressionados para cima.

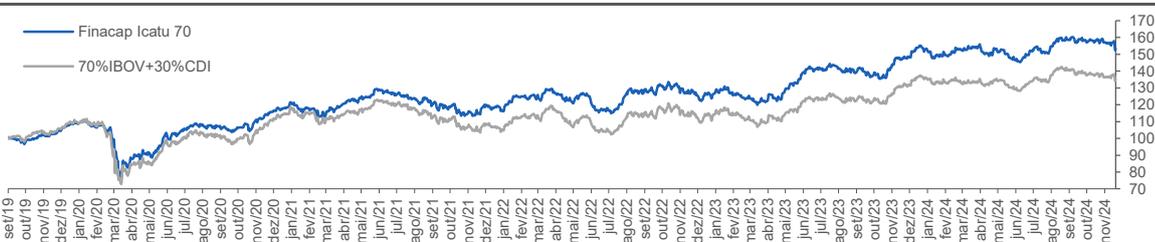
Rentabilidade no ano (%)

	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2024	12 Meses
Fundo (1)	-3,63	2,12	1,22	-3,18	-1,21	1,19	1,15	4,75	0,14	-0,40	-3,00		-1,16	3,61
70%Ibov+30%CDI (1)	-3,09	0,95	-0,24	-0,92	-1,88	1,29	2,39	4,82	-1,91	-0,84	-1,94		-1,62	2,35
(1) - (2)	-0,54	1,17	1,46	-2,26	0,67	-0,10	-1,24	-0,07	2,05	0,44	-1,06		0,46	1,26

Histórico de rentabilidade (%)

	2020	2021	2022	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/23	out/23	nov/23	dez/23	2023	Desde o início
Fundo(1)	8,73	0,99	6,37	1,68	6,53	6,07	2,05	-3,19	0,25	-2,34	8,64	4,82	22,25	53,31
70%Ibov+30%CDI (1)	5,11	-6,83	7,43	2,06	2,97	6,58	2,63	-3,24	0,81	-1,75	8,94	4,03	19,80	35,04
(1) - (2)	3,79	2,33	3,63	-0,38	3,56	-0,51	-0,58	0,05	-0,56	-0,59	-0,30	0,79	2,45	18,27

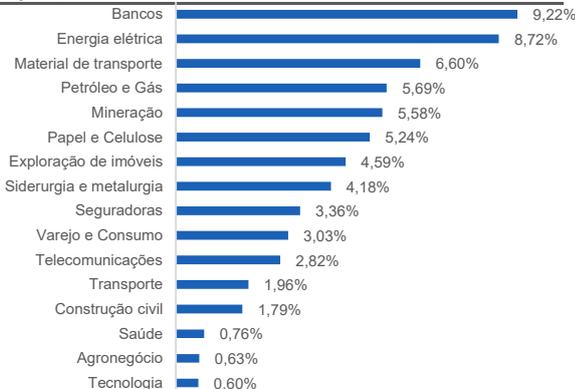
Rentabilidade acumulada vs. 70%Ibov+30%CDI



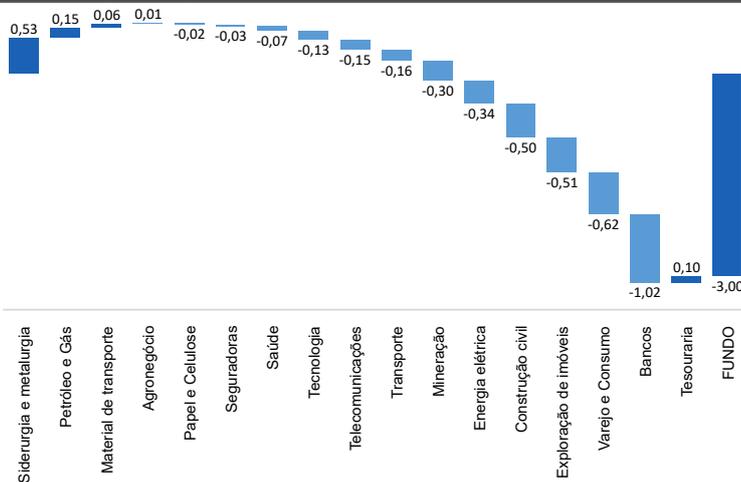
Risco x Retorno

	Fundo	70%Ibov+30%CDI
Meses positivos	37	34
Meses negativos	25	28
Maior retorno mensal	8,84%	10,99%
Menor retorno mensal	-18,06%	-20,82%
Volatilidade	9,34%	
Índice de Sharpe	-0,53	
Meses maiores que o Índice	33	
Meses menores que o Índice	29	

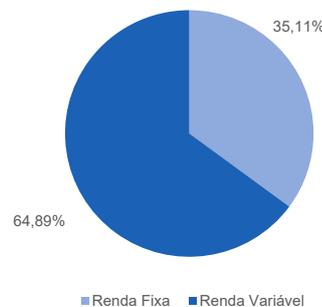
Exposição Setorial



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