

# Carta Mensal Multimercado

*Dezembro de 2024*

Luiz Fernando Araújo, CFA

Alexandre Brito, CFP, CGA

Felipe Moura, CGA

**FINACAP**  
INVESTIMENTOS

---

The logo consists of the letters 'FIM' in a white, bold, sans-serif font, centered within a solid blue square.

## Finacap FIM Multiestratégia

O fundo Finacap FIM Multiestratégia Crédito Privado apresentou um resultado em dezembro/2024 de -2,12% contra 0,93% do CDI. No ano, o resultado do fundo foi de -0,78% contra 10,87% do CDI. Desde o início, os resultados são 127,78% para o fundo e o CDI 135,26%.

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 cujo comportamento é descorrelacionado com os demais e não se enquadra nas classes anteriormente definidas.

As contribuições no resultado do ano, por cada estratégia, ponderadas pela sua alocação na carteira do fundo, foram: Renda Fixa Curta Duração (+4,87%), Renda Fixa Média/Longa Duração (-2,72%), Renda Variável (-1,20%) e Alternativo (-0,43%).

---

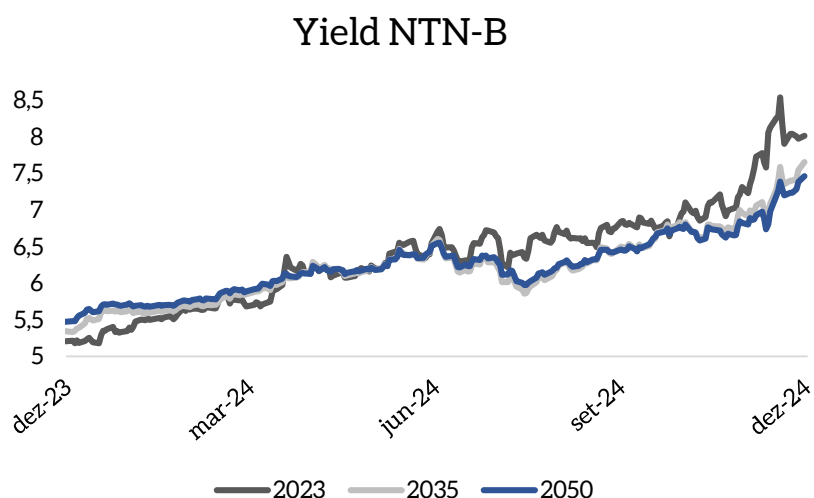
### **Renda Fixa Curta Duração**

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 ano. O resultado dos títulos privados contribuiu para um resultado na casa de 107% do CDI, na média. Se desconsiderássemos o resultado de dezembro, esta média teria sido ainda maior (113% do CDI), no entanto, este último mês do ano sofreu o reflexo da abertura dos spreads de crédito, após um ano de forte fechamento. A exposição total de crédito privado em Curta Duração é de 18% do patrimônio líquido do fundo e a parcela de títulos soberano nessa alocação é de 22,5%. A exposição média no ano na estratégia de Renda Fixa Curta Duração foi de 46%.

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

A alocação em Renda Fixa Média/Longa Duração respondeu pela principal contribuição negativa para o resultado do fundo no ano. Este resultado foi resposta, especialmente, ao movimento de abertura da curva de juros, impactado pela perspectiva do mercado em relação à trajetória fiscal do Brasil (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. Vale destacarmos que temos uma expectativa de resultado muito importante nessa classe de ativo para frente, ao passo que o yield das NTN-Bs negocia em patamar de IPCA+7,40%. Neste sentido, temos a perspectiva de um excelente resultado a frente, especialmente ajustado ao risco de um título sem risco de crédito (risco soberano).

---



Ademais, a parcela de crédito privado em Média/Longa Duração apresentou um resultado positivo no ano, no entanto, inferior ao CDI no período, na casa de 90% do CDI, na média (desconsiderando o resultado de dezembro, que também foi maculado pela abertura dos spreads de crédito, esta média teria sido de 102% do CDI). A exposição média no ano na estratégia de Renda Fixa Média/Longa Duração foi de 43%.

### Renda Variável

A alocação de renda variável representou uma contribuição negativa para o fundo no ano. A exposição nesta classe de ativo na média ao longo do ano foi de 13%. 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 ano em queda de -10,36%, aos 120.283 pontos. No ano, a bolsa brasileira acumula desvalorização de 10,36%. De acordo com a última pesquisa divulgada pelo BTG Pactual, o Ibovespa negocia a uma relação Preço/Lucro (P/L) de 7,2x, pouco mais de 1 desvio-padrão abaixo da média histórica de 10,6x. Esta relação de P/L embute uma expectativa de retorno no longo prazo de 13,9% acima da inflação – o que nos confere uma boa projeção de captura de retorno.

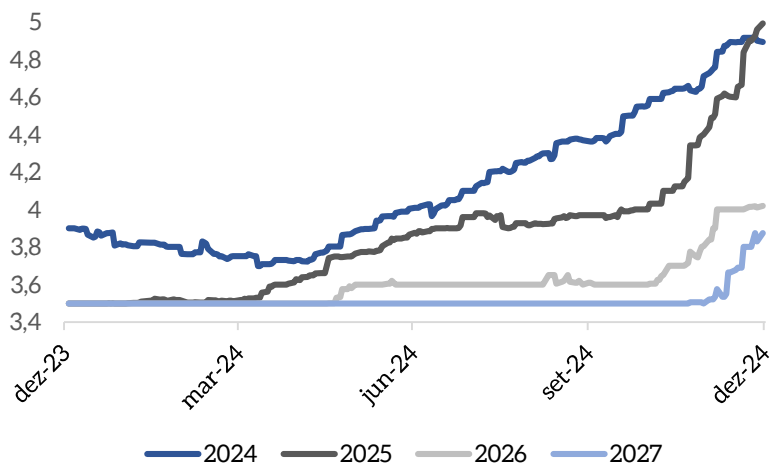
### **Alternativo**

A alocação nesta classe de ativo está direcionada 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, média no ano, foi de 3%. Esta classe de ativo teve um desempenho negativo ao resultado do fundo no ano de -0,43%.

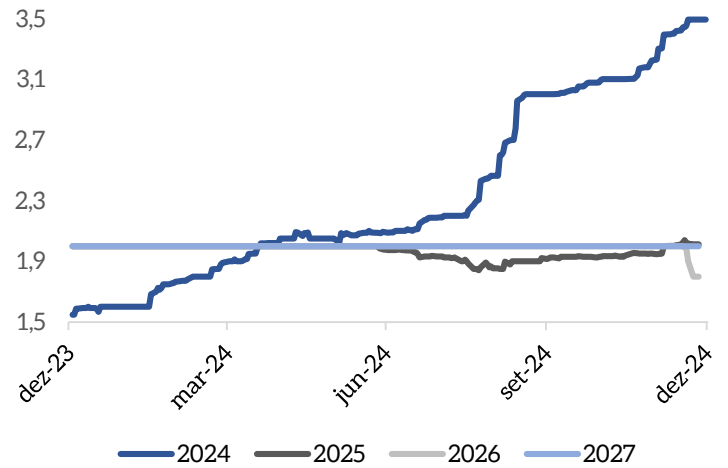
À título de análise, dispomos abaixo as principais métrica divulgadas pelo boletim Focus que extraem as expectativas dos agentes do mercado quanto as projeções de indicadores macroeconômicos do Brasil, um gráfico de composição da curva de juros e um comparativo do desempenho do IMA-B (índice da Anbima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

---

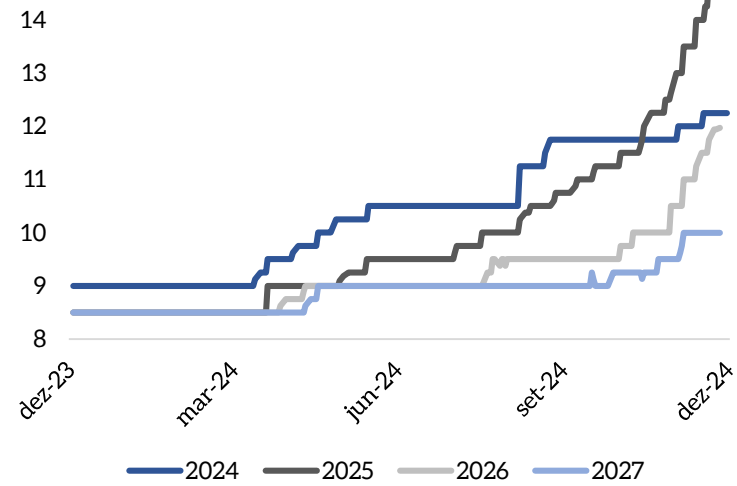
IPCA - Mediana



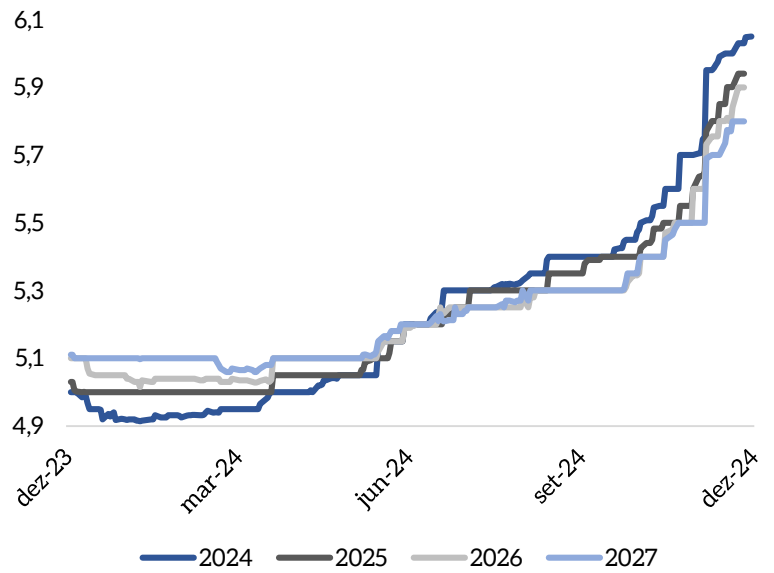
Variação PIB - Mediana



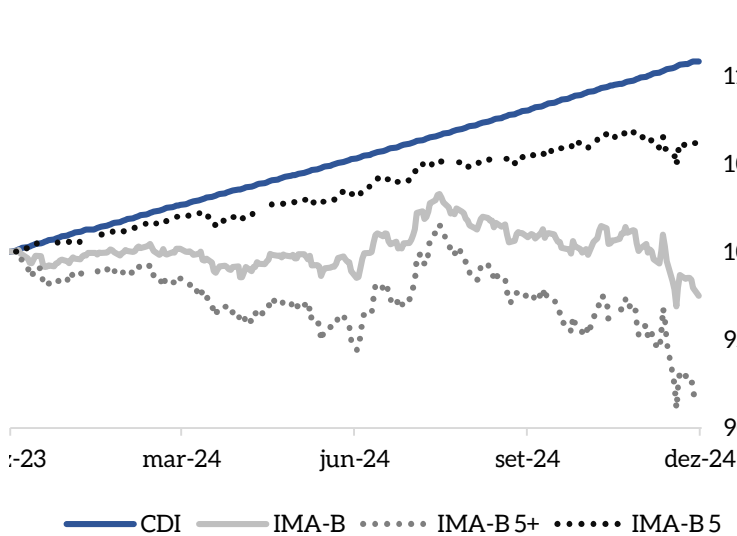
Meta taxa Selic - fim de período (%a.a.)



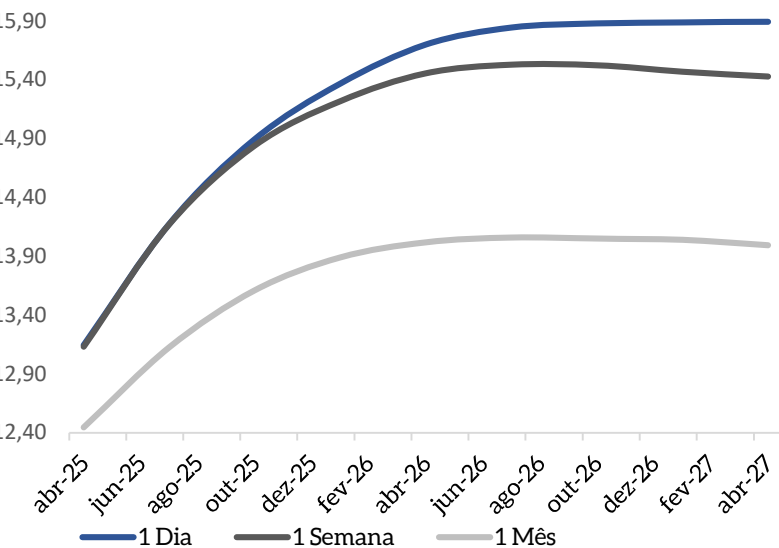
Taxa de Câmbio (R\$/US\$)



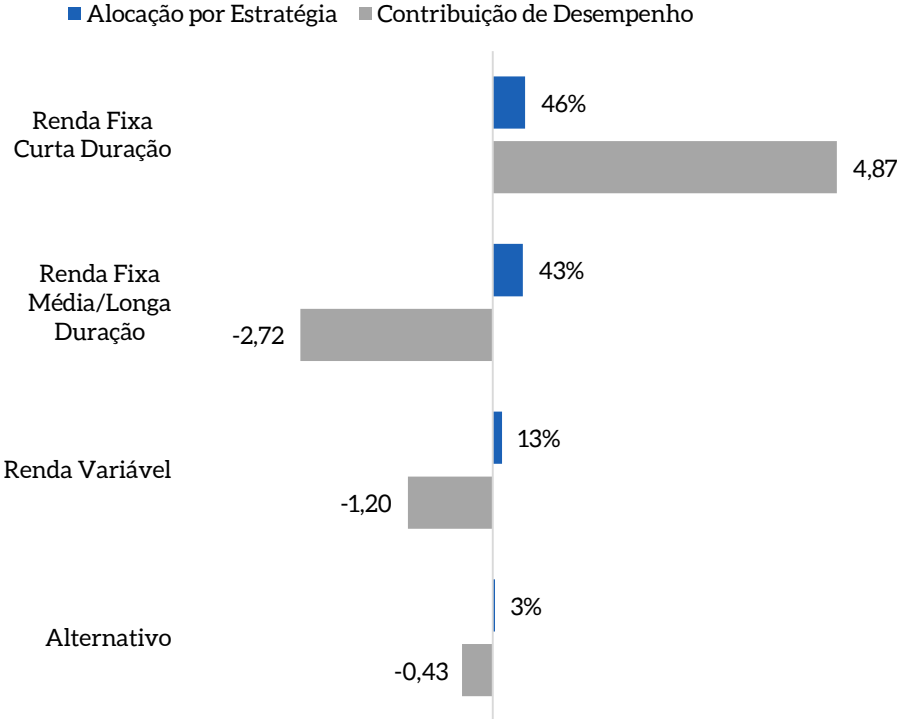
IMA-B x CDI



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	-5,73%	-10,35%	-10,35%	1223,62%
Ibovespa	-4,28%	-10,36%	-10,36%	467,40%

Finacap FIM Multiestratégia				
Rentabilidade	Mês	2024	12 Meses	Desde o Início
Fundo	-2,12%	-0,78%	-0,78%	127,78%
CDI	0,93%	10,87%	10,87%	135,26%

Finacap Icatu 70 Prev FIM				
Rentabilidade	Mês	2024	12 Meses	Desde o Início
Fundo	-3,60%	-4,72%	-4,72%	47,78%
70%Ibov+30%CDI	-2,72%	-4,29%	-4,29%	31,37%

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\$ 463.820.055; Finacap FIM Multiestratégia R\$ 61.241.319; Finacap Icatu 70 R\$ 64.207.231. 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: 31/12/2024. 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\$ 61.241.319  
 Média 12 meses: R\$ 68.312.888

**Número de Cotistas:**

97

**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**

Dezembro foi um mês de estresse para ativos de risco no Brasil. Com um pacote de corte de gastos anunciado bem aquém do esperado pelo mercado, investidores se desfizeram em rápida velocidade de posições em ações e voltaram-se para ativos mais defensivos, o que fez com que o real sofresse forte depreciação e a curva de juros passasse por uma forte abertura de taxas.

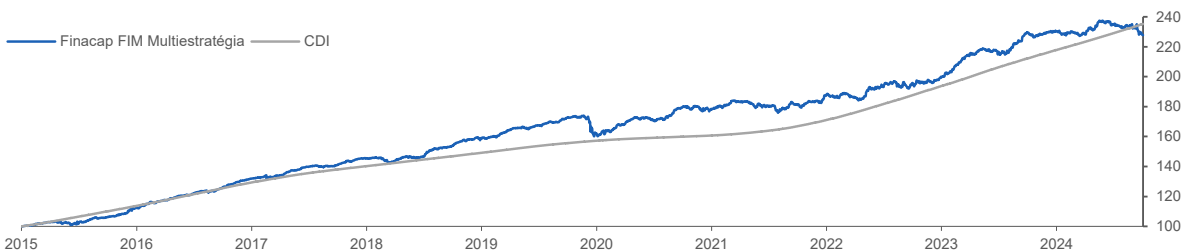
**Rentabilidade no ano (%)**

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	-0,74	-0,16	-2,12	-0,78	-0,78
CDI(2)	0,97	0,80	0,83	0,89	0,83	0,79	0,91	0,87	0,83	0,93	0,79	0,93	10,87	10,87
%CDI	-	110,00	50,60	-	78,31	-	191,21	183,91	-	-	-	-	-	-

**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	127,78
CDI(2)	-	-	-	-	13,24	14,00	9,93	6,42	5,96	2,76	4,40	12,37	13,05	135,26
%CDI	-	-	-	-	61,11	133,52	118,82	142,33	204,80	151,40	20,18	63,42	132,18	94,47

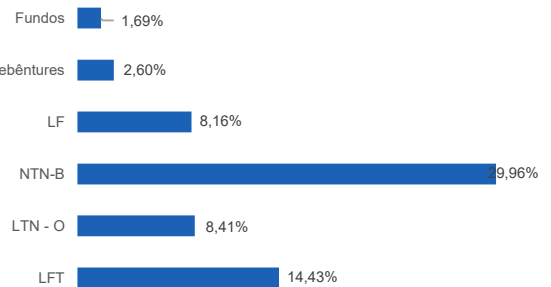
**Rentabilidade Acumulada vs. CDI**



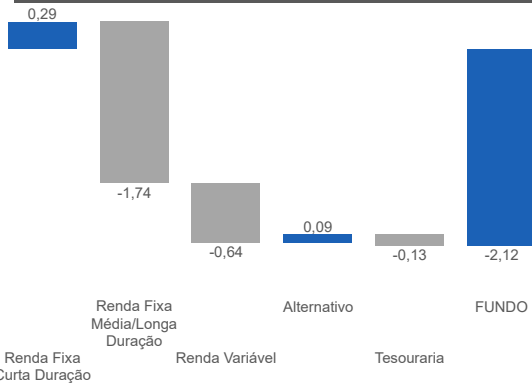
**Risco x Retorno**

	Fundo	CDI
Meses positivos	86	117
Meses negativos	31	0
Maior retorno mensal	3,40%	1,21%
Menor retorno mensal	-5,79%	0,13%
Volatilidade anualizada	3,76%	-
Índice de Sharpe	-2,77	-
Meses maiores que o CDI	62	-
Meses menores que o CDI	55	-

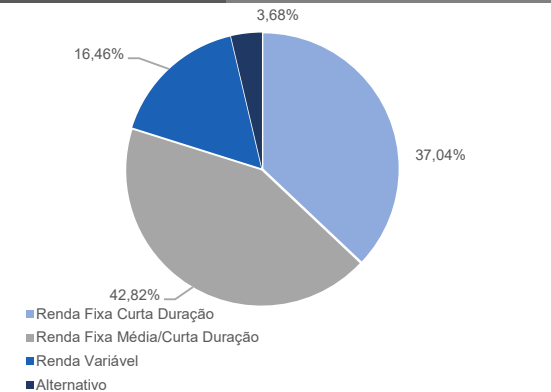
**Alocação por Ativo**



**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