

Carta Mensal

Renda Variável

Outubro de 2023

Luiz Fernando Araújo, CFA

Alexandre Brito, CFP, CGA

Felipe Moura, CGA



Finacap Mauritsstad FIA

O fundo Finacap Mauritsstad FIA apresentou resultado de -3,72% em outubro/2023 contra -2,94% do Ibovespa. No ano, o fundo entrega um resultado de 5,48% e o Ibovespa 3,11%. Nos últimos 12 meses, o desempenho do fundo foi de -0,36% e o Ibovespa -2,49%. Nos últimos 36 meses, o fundo entregou resultado de 32,29% e o Ibovespa 20,43% (prêmio de 15,14% sobre o índice). Desde o início, o fundo teve desempenho de 1.136,48% enquanto o Ibovespa foi de 433,72%.

Construção Civil

A ação que teve o pior desempenho do fundo no mês de outubro foi a MRV Engenharia, contribuindo com -0,96% para performance do fundo. A queda das ações da incorporadora foi consequência da combinação de um cenário de forte abertura nos juros e da divulgação de um resultado operacional abaixo do esperado.

Como já discutimos nessa carta, as incorporadoras têm forte sensibilidade variação nas taxas de juros. Adiciona-se a isso, o fato de a MRV ter aumentado sua alavancagem financeira de maneira expressiva nos últimos trimestres, o que potencializa o forte efeito da abertura de curva de juros nos preços das ações.

A MRV reportou números operacionais mistos no terceiro trimestre, já que o crescimento nas vendas foi parcialmente compensado por lançamentos abaixo do esperado e consumo de caixa, conforme consenso do mercado.

Esperávamos pela continuidade do cenário ainda desafiador para a incorporadora, porém, é notório a progressão dos resultados rumo à normalização, condição que quando atingida, sobretudo da operação

americana AHS, pode provocar uma recuperação importante do valor de mercado da empresa.

Em meados de 2022, quando a MRV mantinha conversas avançadas com bancos de investimento para abrir o capital de sua subsidiária americana, essa unidade foi avaliada em US\$ 480 milhões, número que hoje é cerca de US\$ 700 milhões, segundo estimativas da própria MRV.

Atualmente, a MRV negocia a aproximadamente US\$ 1 bilhão na bolsa brasileira, ou seja, é como se a operação brasileira da companhia valesse US\$ 300 milhões, aproximadamente R\$ 1,5 bilhão.

Em termos contábeis, excluindo a AHS, a MRV é avaliada em R\$ 5,2 bilhões, logo, podemos concluir que o mercado embute, no valor de mercado da MRV, toda a operação americana e uma avaliação de apenas 0,28x o valor patrimonial pela operação da MRV no Brasil.

Siderurgia & Metalurgia

As ações da Metalúrgica Gerdau, contribuíram com -0,43% para a performance do fundo. O desempenho veio de um cenário macro adverso com as principais preocupações advindas de: (i) aumento das exportações chinesas de aço, (ii) tendências de fraca demanda no Brasil, e (iii) riscos de efeitos das taxas de juros mais elevadas na atividade econômica dos EUA.

O primeiro desses pontos vem devido ao aço subsidiado chinês penetrar os mercados internacionais e levar a margens pressionadas, uma vez que o produto chinês é importado a preços bem abaixo da produção nacional.

No Brasil, o cenário para consumo de aço ainda emite sinais mistos, com um ensaio de recuperação da demanda do setor de incorporação e de infraestrutura, porém com um cenário mais desafiador no

segmento industrial. Os preços e os níveis de importação dependem em grande parte das exportações chinesas e do fato de o país aumentar ou não as tarifas de importação.

Por fim, apesar do excelente momento da operação americana, os investidores começam a ponderar sobre o efeito do atual patamar dos juros na atividade econômica, com o consequente impacto na demanda por aço.

Ademais, reforçamos a atual situação da companhia em uma escala de análise micro, com alavancagem financeira abaixo de 0,5x, margens consistentemente elevadas e rentabilidade muito acima do atual custo de capital e da média histórica.

Varejo & Consumo

As ações da Lojas Renner contribuíram com -0,28% para o desempenho do fundo. Além do natural cenário desafiador para as varejistas, a companhia passa por um mau momento operacional e está imersa num ambiente de competição voraz contra as concorrentes chinesas.

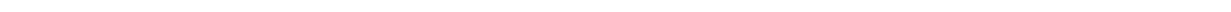
Nos últimos meses, tem havido um intenso fluxo de notícias em torno da Shein, uma força crescente em muitos mercados globais, incluindo o Brasil. A Shein é um dos maiores varejistas de moda do mundo e está expandindo rapidamente para além da moda, ao mesmo tempo que explora algumas lacunas fiscais para manter preços competitivos, o que naturalmente alimentou uma narrativa de forte perda de *market share* da Renner para a concorrente Chinesa.

Do lado operacional, além da desaceleração nas vendas nos últimos trimestres, devido a uma base de comparação difícil e uma perspectiva mais desafiadora para o consumo discricionário, investidores expressam preocupações crescentes em relação à pressão sobre os

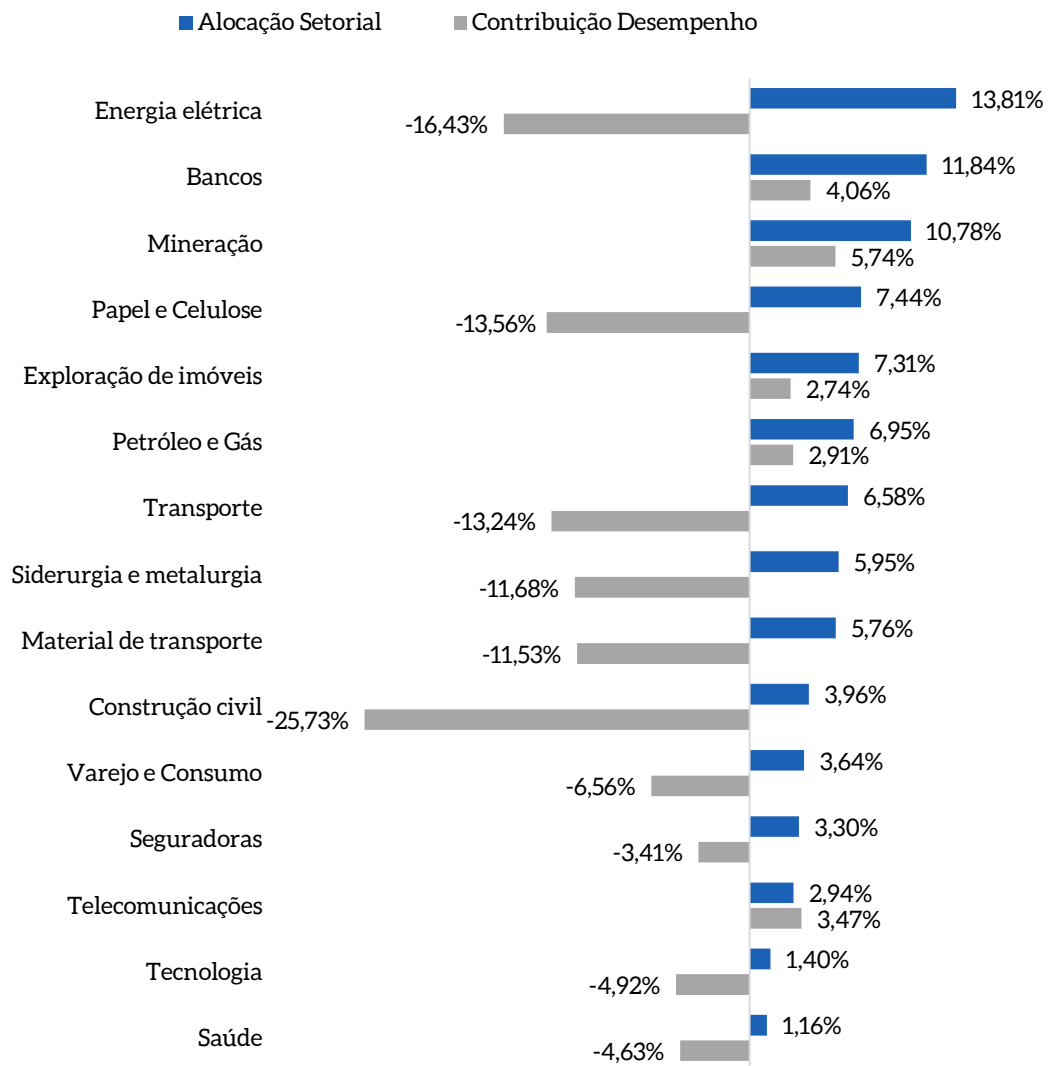
resultados da Realize devido ao cenário macro adverso, que inclui as recentes discussões sobre um limite para os empréstimos rotativos, responsáveis por 30-40% da receita da financeira, além da própria alta forte da inadimplência.

No entanto, entendemos que o momento de nos tornarmos sócios de boas empresas é justamente no momento das adversidades, onde os preços descolam fortemente do valor intrínseco.

Com isso, ao longo dos últimos meses, aumentamos nossa exposição na companhia, na medida que entendemos a qualidade e o histórico da companhia, com uma marca forte e histórico consistente de lucros e rentabilidade sobre o capital investido, mesmo em períodos de forte retração no varejo.



Atribuição de Performance



70

Finacap Icatu Previdenciário 70

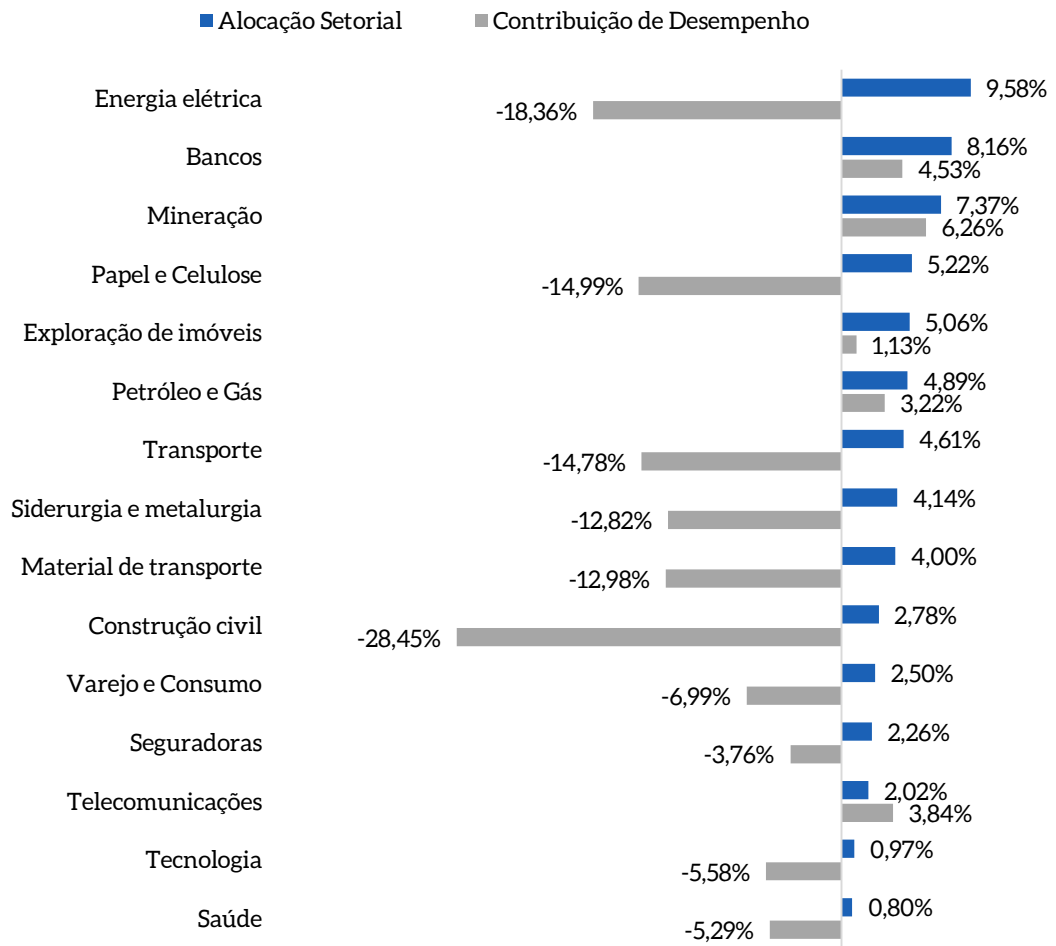
O fundo Finacap Icatu Previdenciário 70 FIM apresentou resultado de -2,34% em outubro/2023 contra -1,75% do benchmark (70% Ibovespa + 30% CDI). No ano, o fundo entrega um resultado de 7,34% e o benchmark 5,70%. Nos últimos 12 meses, o fundo teve desempenho de 3,73%, enquanto seu benchmark foi de 2,40%. Desde o início, os resultados são 36,20% para o fundo e o índice 70% Ibovespa + 30% CDI 21,11% (15,09% 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 64,35% em ações e 35,65% 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	2023	12 Meses	Desde o Início
Fundo	-3,72%	5,48%	-0,36%	1.136,48%
Ibovespa	-2,94%	3,11%	-2,49%	433,72%

Finacap FIM Multiestratégia				
Rentabilidade	Mês	2023	12 Meses	Desde o Início
Fundo	-0,30%	10,30%	9,79%	115,97%
CDI	1,00%	11,02%	13,42%	108,39%

Finacap Icatu 70 Prev FIM				
Rentabilidade	Mês	2023	12 Meses	Desde o Início
Fundo	-2,34%	7,34%	3,73%	36,20%
70%Ibov+30%CDI	-1,75%	5,70%	2,40%	21,11%

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\$ 338.654.228; Finacap FIM Multiestratégia R\$ 62.108.478; Finacap Icatu 70 R\$ 62.108.478. 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: 31/10/2023. 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\$ 338.654.228

Média 12 meses: R\$ 282.117.295

Número de Cotistas:

290

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 (ago/23)

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 outubro foi marcado por um forte movimento de aversão ao risco. A bolsa brasileira fechou o mês cotada na região de 113 mil pontos, ao passo que investidores tomavam posições mais defensivas com o forte movimento de abertura na curva de juros brasileira. Este movimento nos juros foi catalisado pelo pico de volatilidade observado nas taxas de juros de longo prazo do tesouro americano. Outro fato geopolítico que agravou o mercado financeiro foi o início do conflito no Oriente Médio entre Israel e Hamas, com consequências diretas nas cotações do petróleo e questionamentos a respeito do respingo na trajetória inflacionária.

Rentabilidade no ano (%)

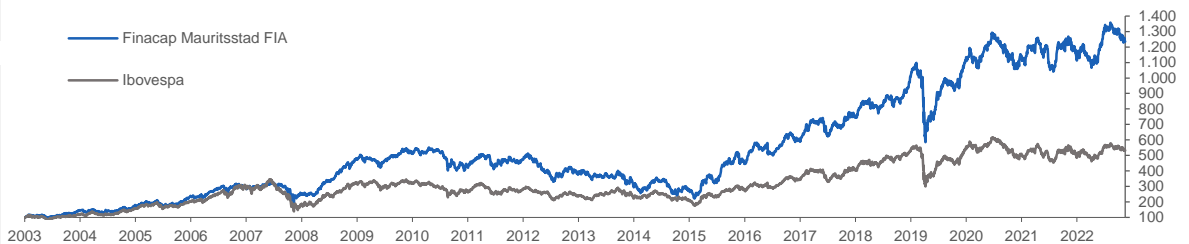
2023	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2023	12 meses	Desde o início
Fundo(1)	3,41	-7,49	-2,01	2,07	8,40	8,12	2,56	-4,78	0,04	-3,72			5,48	-0,36	1.136,48
Ibov(2)	3,37	-7,49	-2,91	2,50	3,74	9,00	3,27	-5,09	0,71	-2,94			3,11	-2,49	433,72
(1) - (2)	0,04	0,00	0,89	-0,43	4,67	-0,88	-0,71	0,30	-0,67	-0,78			2,37	2,13	702,76

Histórico de rentabilidade (%)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fundo(1)	-15,75	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
Ibov(2)	-41,22	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
(1) - (2)	25,47	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

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

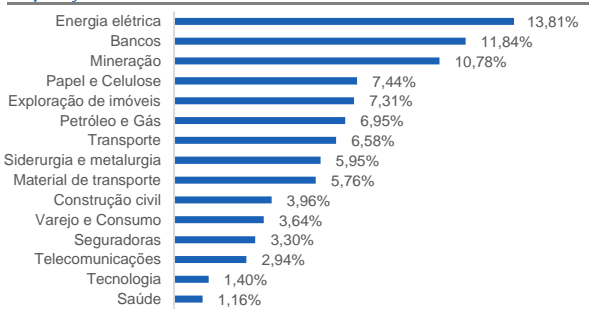
Rentabilidade acumulada vs. Ibovespa



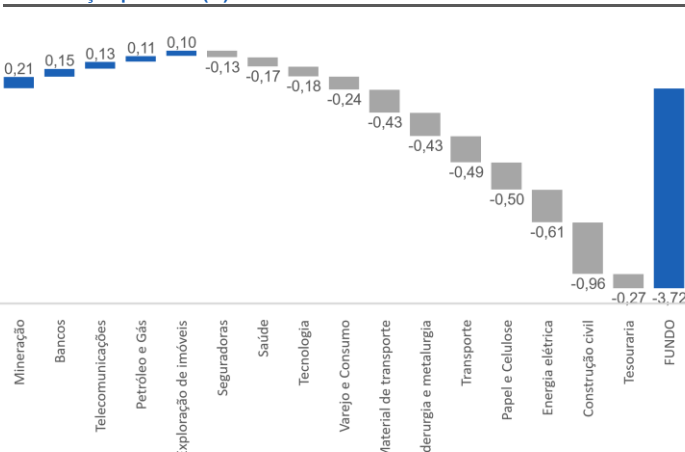
Risco x Retorno

	Fundo	Ibovespa
Meses positivos	143	137
Meses negativos	96	102
Maior retorno mensal	25,96%	16,97%
Menor retorno mensal	-27,33%	-29,90%
Volatilidade anualizada	16,75%	18,75%
Índice de Sharpe	-0,65%	-0,67%
Meses maiores que o Ibov	132	
Meses menores que o Ibov	107	

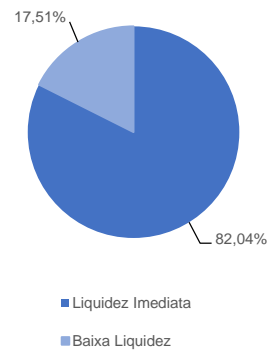
Exposição Setorial



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\$ 60.078.783
Média 12 meses: R\$ 56.344.564

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

No mês de setembro, a bolsa, apesar de ter fechado na estabilidade, registrou uma escalada no sentimento de aversão à risco por parte dos investidores. Esse sentimento foi alimentado pelas decisões dos Bancos Centrais dos países desenvolvidos, sobretudo do Federal Reserve (EUA), que além de prever mais uma alta nos juros enxerga que as taxas deverão se manter em patamares elevados por um maior período de tempo que o projetado pelo mercado. Este tom mais hawkish (duro) causou um movimento generalizado de forte abertura na curva de juros e alimentou o movimento de queda generalizada nas bolsas globais.

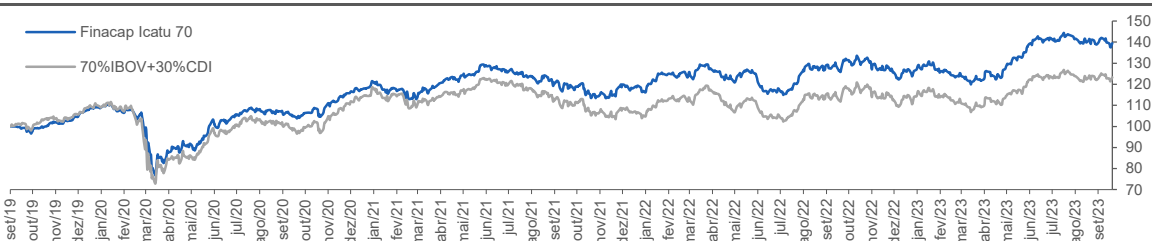
Rentabilidade no ano (%)

	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2023	12 Meses
Fundo (1)	2,74	-4,95	-1,07	1,68	6,53	6,07	2,05	-3,19	0,25				9,92	9,40
70%IBOV+30%CDI (1)	2,73	-5,02	-1,67	2,06	2,97	6,58	2,63	-3,24	0,81				7,59	8,58
(1) - (2)	0,00	0,07	0,59	-0,38	3,56	-0,52	-0,58	0,05	-0,56				2,33	0,82

Histórico de rentabilidade (%)

	2019	2020	2021	abr/22	mai/22	jun/22	jul/22	ago/22	set/22	out/22	nov/22	dez/22	2022	Desde o início
Fundo(1)	8,63	8,73	0,99	-4,13	2,01	-7,22	3,26	5,25	0,60	2,99	-1,80	-1,58	6,37	39,47
70%IBOV+30%CDI	2,85	5,11	-6,83	-6,92	2,60	-7,88	3,60	4,68	0,70	4,18	-1,79	-1,35	7,43	23,27
(1) - (2)	5,79	3,79	2,33	2,79	-0,59	0,66	-0,34	0,57	-0,10	-1,19	-0,01	-0,23	3,63	16,20

Rentabilidade acumulada vs. 70%IBOV+30%CDI



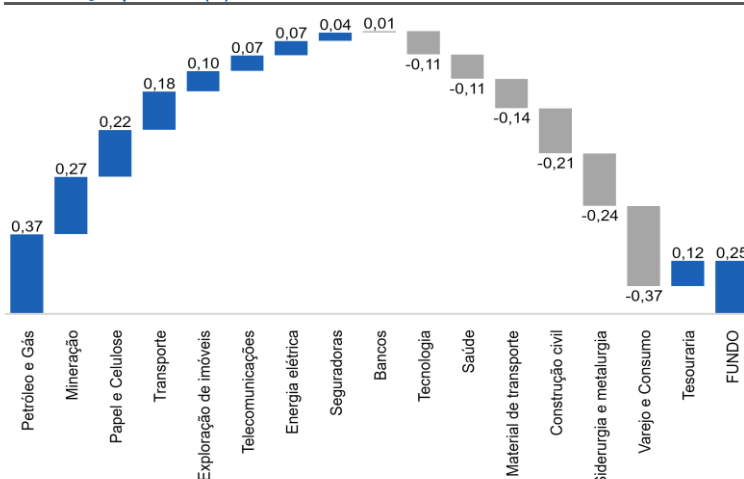
Risco x Retorno

	Fundo	70%IBOV+30%CDI
Meses positivos	29	28
Meses negativos	19	20
Maior retorno mensal	8,84%	10,99%
Menor retorno mensal	-18,06%	-20,82%
Volatilidade	12,19%	
Índice de Sharpe	-0,13	
Meses maiores que o Índice	27	
Meses menores que o Índice	21	

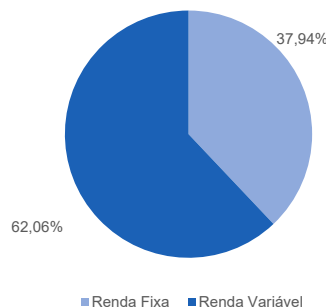
Exposição Setorial



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