

# Carta Mensal

# Renda Variável

*Julho de 2025*

Luiz Fernando Araújo, CFA

Alexandre Brito, CFP, CGA

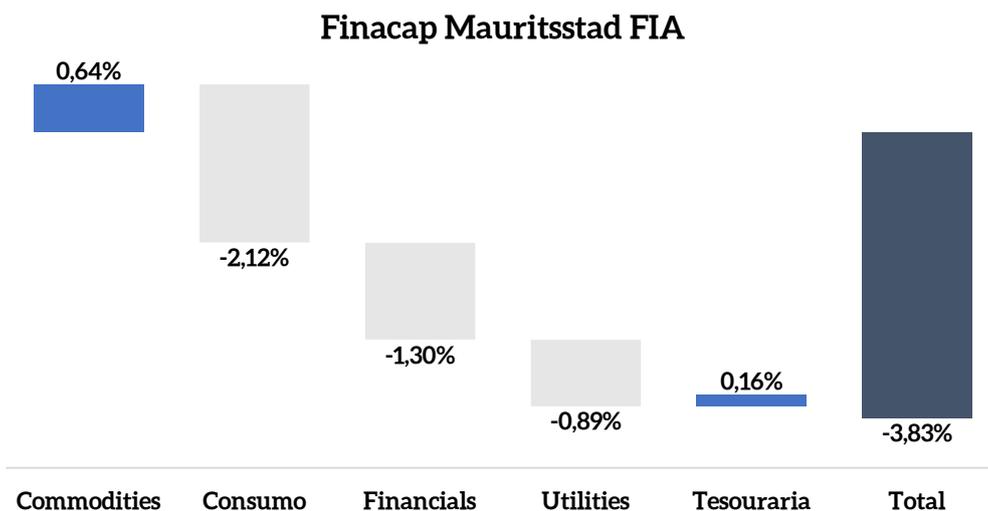
Felipe Moura, CGA



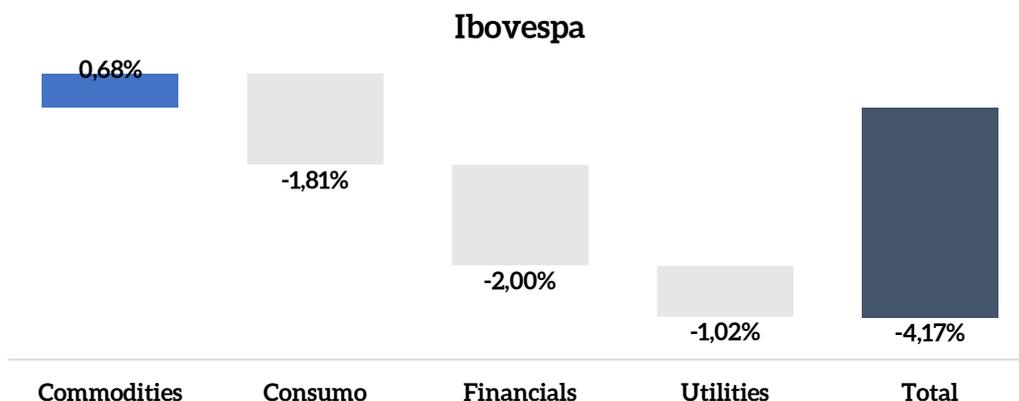
## Finacap Mauritsstad FIA

O fundo Finacap Mauritsstad FIA apresentou resultado de -3,83% em julho de 2025 contra -4,17% do Ibovespa. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou um resultado de +5,61% e o Ibovespa +4,25%, enquanto no ano o fundo acumula um retorno de +11,41% e o Ibovespa de 10,63%. Desde o início, o fundo teve desempenho de 1.374,59 % enquanto o Ibovespa foi de 527,72%.

Abaixo, para efeito de comparação, trouxemos a atribuição de performance do nosso portfólio e do Ibovespa, de acordo com a nossa classificação por grupos econômicos.



Fonte: Finacap Investimentos



Fonte: Finacap Investimentos, Economática

### **Petróleo e Gás**

A maior contribuição positiva para o portfólio no mês de julho foi da Petrobrás, suas ações fecharam o mês em R\$ 32,64, uma variação de +4,02% em relação ao mês anterior. O desempenho foi influenciado principalmente pela volatilidade nos preços internacionais do petróleo, que voltaram a subir depois de uma grande correção nos últimos meses, diante das incertezas geopolíticas no oriente médio e no restante do mundo. Além disso, a companhia registrou recorde em sua produção no trimestre o que, juntamente com as declarações do governo favoráveis sobre a política de dividendos e o ritmo de investimentos da estatal, impactaram positivamente o apetite do mercado.

### **Metalurgia e Siderurgia**

A segunda maior contribuição positiva para o fundo no mês foi da Gerdau Metalúrgica, suas ações registraram alta de +4,93% fechando o mês em R\$ 9,29. O resultado refletiu a melhora de humor do mercado com base na expectativa de recuperação da demanda por aço, após anúncios de estímulos do governo chinês para o setor de infraestrutura.

O ambiente brasileiro, mais desafiador, é suavizado pelo excelente desempenho da companhia nos Estados Unidos. Enquanto as margens continuam encolhendo no Brasil tanto pelo menor volume quanto pelos custos, o mercado norte americano continua melhorando, com volumes cada vez mais altos e preços ainda elevados, fazendo com que a margem EBITDA chegue perto dos 18%, em contraste com os 12% auferidos no Brasil.

---

### **Varejo e Consumo**

Por outro lado, a maior contribuição negativa da carteira no mês de julho foi Lojas Renner, suas ações fecharam o mês em R\$ 16,27 com uma variação de -16,27% em relação ao mês anterior. O mercado vem pondo em xeque a secular história de qualidade da Renner, o que segue pressionando a cotação das ações da companhia mesmo com a notável recuperação em seus resultados.

### **Material de Transporte**

A segunda maior contribuição negativa da carteira no mês foi Randon, que fechou o mês de julho em R\$ 7,11, uma variação de preço de -20,20% em relação ao fechamento do mês anterior.

Além do aumento de capital abaixo do preço de mercado médio dos últimos meses, a empresa também vem sofrendo com a diminuição da receita devido à pressão na demanda por semirreboques e autopeças (excluindo Fras-le), o que pressiona cada vez mais as suas margens. Outro ponto que traz preocupações aos investidores é o nível de endividamento atual, no patamar de 5,1x, em virtude das recentes movimentações de M&A da empresa.

Assim, o mercado, cético em relação à capacidade da companhia criar valor a partir dessas aquisições, pressiona a cotação das ações da Randon, as fazendo negociar atualmente, numa relação de 6,0 vezes Ebitda, ilustrando o amplo prêmio de risco exigido pelo investimento na companhia.

---

### Rentabilidade no ano (%)

2025	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2025	12 meses	Desde o início
Fundo(1)	5,13	-3,62	1,91	5,08	3,69	2,96	-3,83						11,41	5,61	1.374,59
Ibov(2)	4,86	-2,64	6,08	3,69	1,45	1,33	-4,17						10,63	4,25	527,72
(1) - (2)	0,27	-0,98	-4,17	1,39	2,24	1,63	0,33						0,77	1,36	846,86

### Histórico de rentabilidade (%)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fundo(1)	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	-10,35
Ibov(2)	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	-10,36
(1) - (2)	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	0,01

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Fundo(1)	6,51	39,87	14,35	40,12	23,88	-15,75	93,60
Ibov(2)	4,89	17,81	27,71	32,93	43,65	-41,22	82,66
(1) - (2)	1,62	22,06	-13,36	7,19	-19,77	25,47	10,94

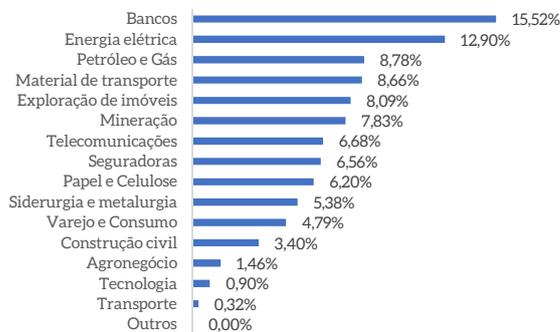
### Rentabilidade acumulada vs. Ibovespa



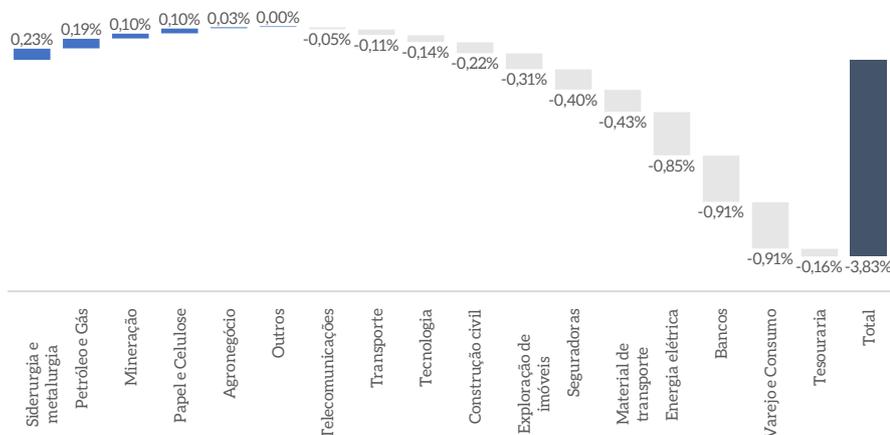
### Risco x Retorno

	Fundo	Ibovespa
Meses positivos	155	148
Meses negativos	105	112
Maior retorno mensal	25,96%	16,97%
Menor retorno mensal	-27,33%	-29,90%
Volatilidade anualizada	15,82%	15,22%
Índice de Sharpe	-0,32%	-0,41%
Meses maiores que o Ibov	143	
Meses menores que o Ibov	117	

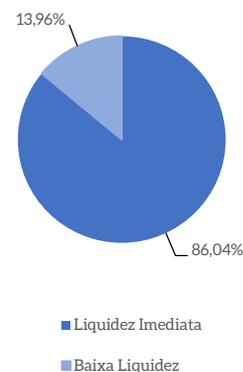
### Exposição Setorial



### Contribuição por setor (%)



### Concentração por Liquidez



70

## Finacap Icatu Previdenciário 70

O fundo Finacap Icatu Previdenciário 70 FIM apresentou resultado de -2,38% em junho/2025 contra -2,55% do benchmark (70% Ibovespa + 30% CDI). No ano, o resultado do fundo é de 9,99% contra 9,93% do índice de referência. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou um resultado de +7,44% e o benchmark +6,93%. Em 36 meses, o fundo teve desempenho de +35,00%, enquanto seu benchmark foi de +34,09%. Desde o início, os resultados são +62,54% para o fundo e o índice 70% Ibovespa + 30% CDI 44,42% (18,12% 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 69,12% em ações e 30,88% em renda fixa.

Para que nossos comentários não se tornem repetitivos, recomendamos a leitura de nossa Carta Mensal referente ao fundo Finacap Mauritsstad FIA – o qual é a carteira espelho da alocação de renda variável deste fundo de previdência.

---

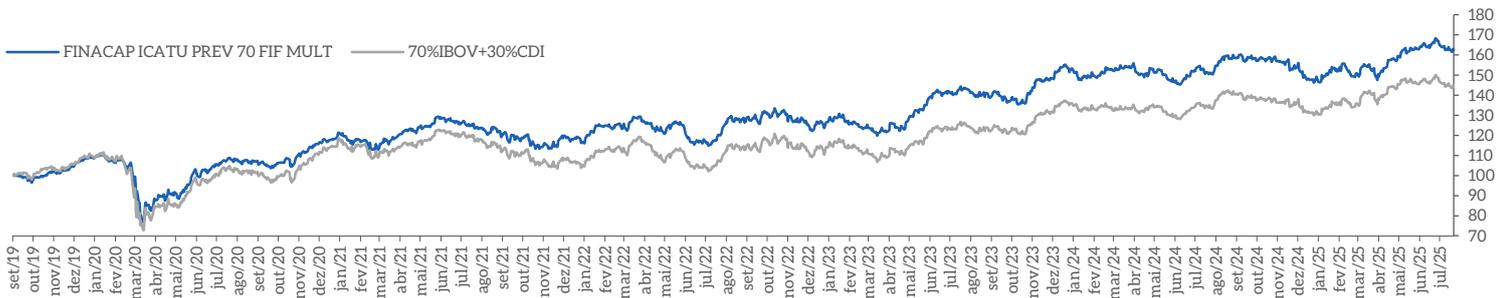
**Rentabilidade no ano (%)**

	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2025	12 Meses
Fundo (1)	3,78	-2,43	1,67	3,92	2,84	2,40	-2,38						9,99	7,44
70%IBOV+30%CDI (2)	3,73	-1,55	4,54	2,93	1,37	1,27	-2,55						9,93	6,93
(1) - (2)	0,05	-0,88	-2,87	0,99	1,47	1,13	0,17						0,06	0,51

**Histórico de rentabilidade (%)**

	2020	2021	2022	2023	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24	dez/24	2024	Desde o início
Fundo(1)	8,73	0,99	6,37	22,25	-1,21	1,19	1,15	4,75	0,14	-0,40	-3,00	-3,60	-4,72	62,54
70%IBOV+30%CDI	5,11	-6,83	7,43	19,80	-1,88	1,29	2,39	4,82	-1,91	-0,84	-1,94	-2,72	-4,29	44,42
(1) - (2)	3,79	2,33	3,63	2,45	0,67	-0,10	-1,24	-0,07	2,05	0,44	-1,06	-0,88	-0,43	18,12

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



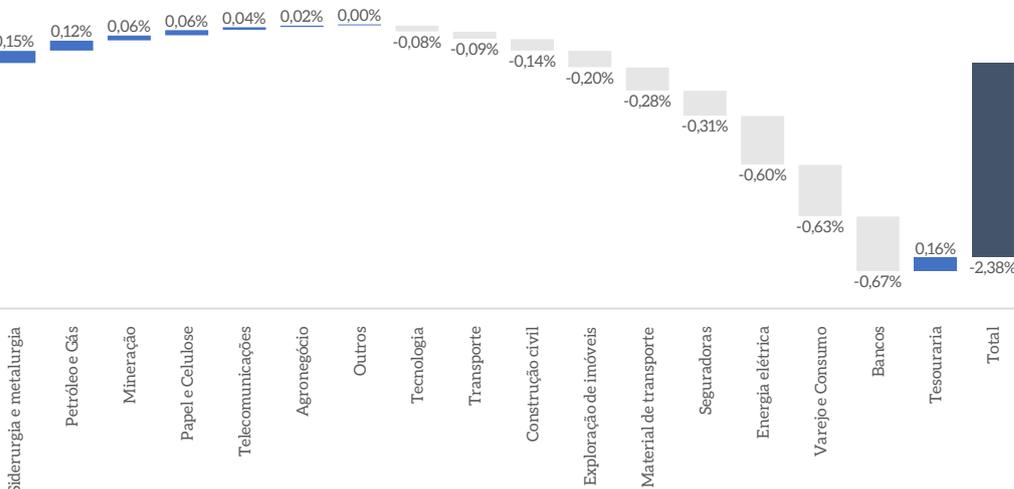
**Risco x Retorno**

	Fundo	70%IBOV+30%CDI
Meses positivos	42	39
Meses negativos	28	31
Maior retorno mensal	8,84%	10,99%
Menor retorno mensal	-18,06%	-20,82%
Volatilidade	10,94%	
Índice de Sharpe	-0,36	
Meses maiores que o Índice	38	
Meses menores que o Índice	32	

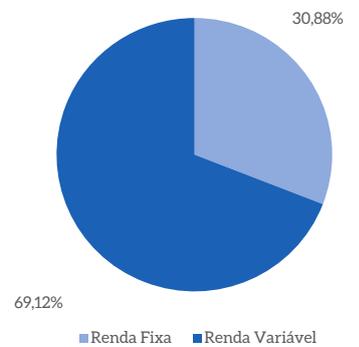
**Exposição Setorial**



**Contribuição por setor (%)**



**Concentração por Estratégia**



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](http://www.finacap.com.br)

---