

Carta Mensal

Renda Variável

Janeiro de 2025

Luiz Fernando Araújo, CFA

Alexandre Brito, CFP, CGA

Felipe Moura, CGA

FINACAP
INVESTIMENTOS



Finacap Mauritsstad FIA

O fundo Finacap Mauritsstad FIA apresentou resultado de 5,13% em janeiro/2025 contra 4,86% do Ibovespa. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou um resultado de -0,38% e o Ibovespa -1,27%. Nos últimos 36 meses, o fundo entregou resultado de 15,56% e o Ibovespa 12,48% (prêmio de 3,08% sobre o índice). Desde o início, o fundo teve desempenho de 1.291,57% enquanto o Ibovespa foi de 495,00%.

Bancos

A maior contribuição para o desempenho do fundo no mês foi do investimento no Itaú, com +1,08%, ponderada pela exposição à companhia.

Notoriamente, a performance operacional do Itaú vem se diferenciando cada vez mais em relação aos seus pares privados, Bradesco e Santander, mostrando a capacidade do tradicional banco brasileiro em navegar por cenários econômicos mais adversos. Percebemos a companhia ganha cada vez mais espaço nos portfólios de investidores, como uma posição resiliente e defensiva.

Somado ao destaque frente aos seus pares, a deterioração do cenário econômico na reta final de 2024, intensificou esse fluxo para nomes mais defensivos, e o banco vem demonstrando essa resiliência trimestre a trimestre com resultados sólidos e eficiência de custos.

A expectativa pelos resultados do quarto trimestre também foi um fator que reforçou o desempenho do Itaú nesse começo de ano, principalmente na expectativa de uma retomada de distribuição de proventos mais robusta, que veio a se concretizar.

O Itaú anunciou um pagamento adicional de R\$ 18 bilhões aos acionistas, sendo R\$ 15 bilhões em dividendos e juros sobre o capital próprio, e R\$ 3 bilhões destinados à recompra de ações.

Outra contribuição relevante para o fundo no mês, no segmento bancário, decorre da valorização do banco Inter, com +0,65%.

Confirmando a expectativa, o Banco Inter encerrou 2024 com o maior lucro de sua história, impulsionado por um crescimento de 33% na carteira de crédito, que atingiu R\$ 41,2 bilhões. A rentabilidade sobre o patrimônio líquido (ROE) alcançou o patamar de 13,2% no quarto trimestre, superando as expectativas do mercado. Esses resultados confirmaram a confiança que os investidores haviam depositado em relação ao desempenho financeiro do banco.

Com isso, o Banco Inter chega a uma marca de aproximadamente US\$ 2,5 bilhões em valor de mercado, com um lucro reportado de aproximadamente US\$ 170 milhões, o que nos confere uma relação de 14x Preço/Lucro.

Ainda nos chama atenção o fato de seu principal concorrente e par mais comparável, o Nubank, ter um valor de mercado de US\$ 65 bilhões, com um lucro de aproximadamente US\$ 1,8 bilhão - portanto negociando a uma relação de 36x Preço/Lucro.

Transporte

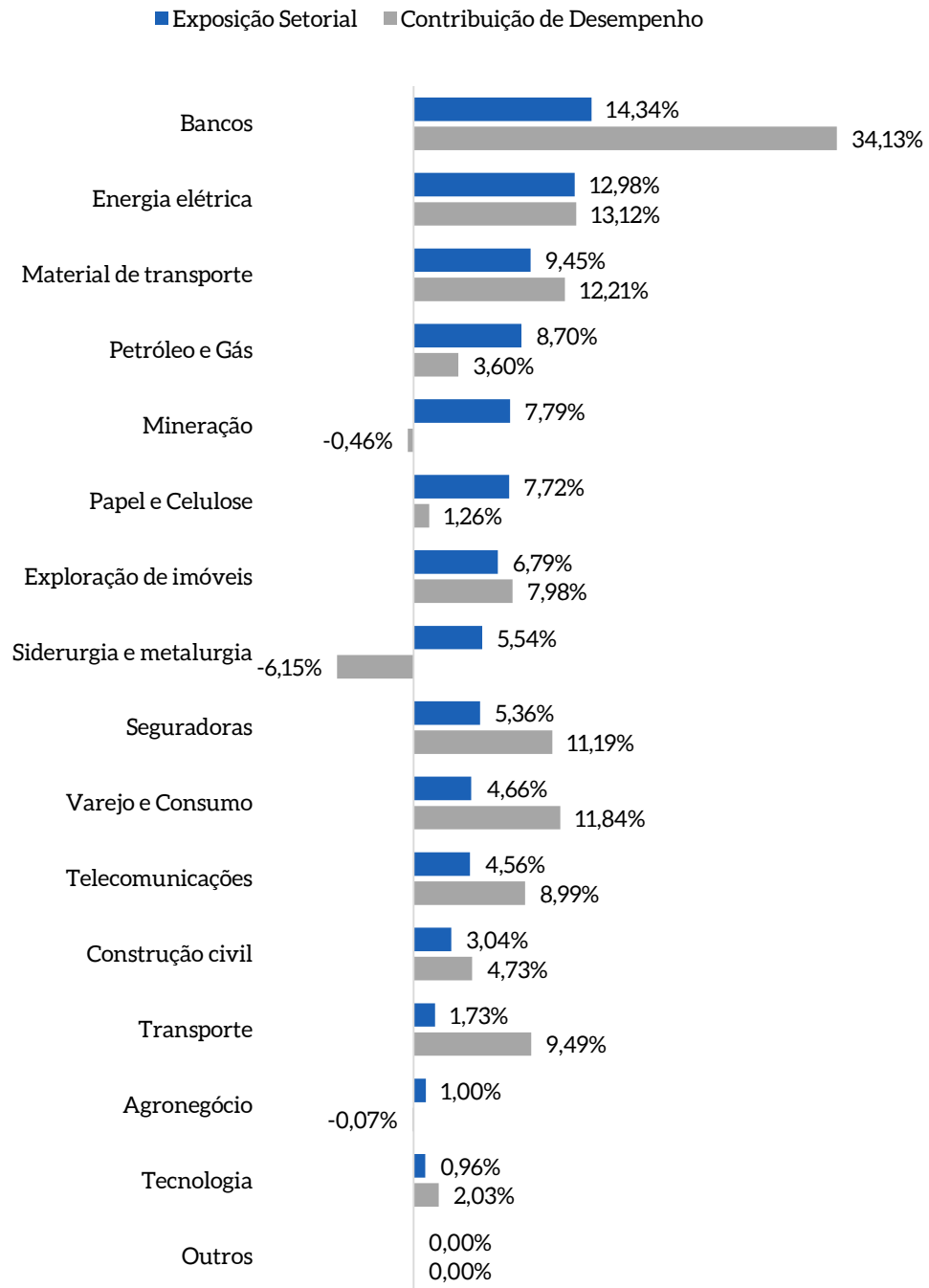
A segunda maior contribuição para o desempenho do fundo no mês veio do investimento em ações da Marcopolo, com +0,82%.

O primeiro fator que influenciou esse desempenho positivo foi a inclusão das ações da companhia na carteira teórica do Ibovespa, fato que gerou um fluxo adicional de compra para as ações da companhia.

Além disso, a Marcopolo contou com revisões positivas da estimativa de seus resultados para o ano por parte do Citi, BTG e XP, o que também reforçou a convicção dos investidores no nome, mesmo após o forte rali experimentado pelas suas ações durante o ano passado. Com perspectivas econômicas mais desafiadoras para o ano de 2025, Marcopolo segue com uma demanda robusta, principalmente por produtos de maior valor agregado e com bastante espaço para ainda realizar melhorias operacionais, de forma a ganhar mais alguns pontos percentuais em suas margens.

O bom momento operacional da Marcopolo nos últimos 2 anos fez com que a companhia reduzisse significativamente sua alavancagem financeira e voltasse a apresentar uma forte geração de caixa. Com isso, a expectativa do mercado é que a Marcopolo volte a adotar uma política de dividendos mais agressiva, com estimativas apontando para um *dividend yield* médio de 9% para 2025. Na nossa visão essa remuneração é positiva especialmente considerando um cenário macroeconômico mais desafiador com altas taxas de juros.

Atribuição de Performance



70

Finacap Icatu Previdenciário 70

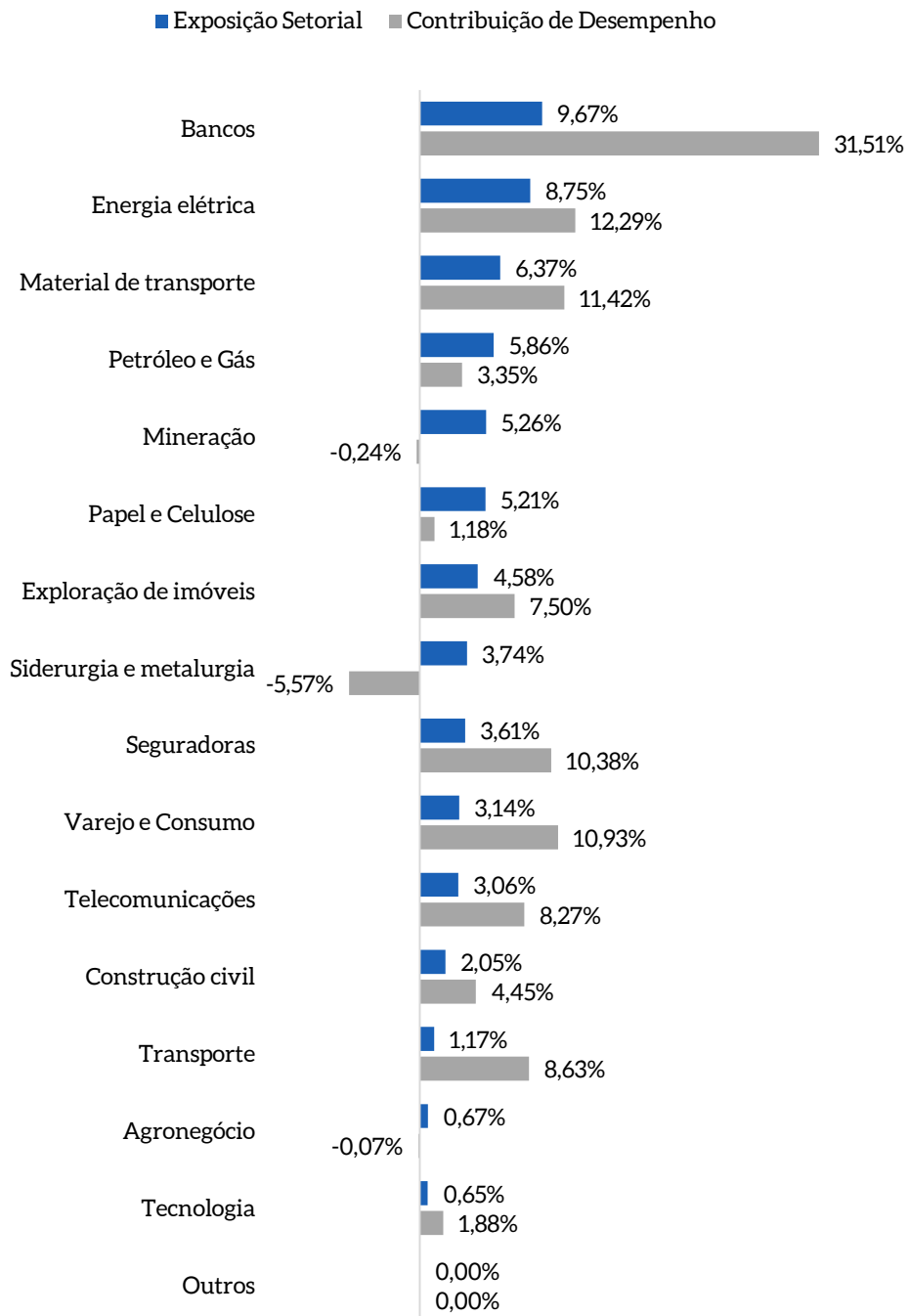
O fundo Finacap Icatu Previdenciário 70 FIM apresentou resultado de 3,78% em janeiro/2025 contra 3,73% do benchmark (70% Ibovespa + 30% CDI). Nos últimos 12 meses, o fundo entregou um resultado de 2,59% e o benchmark 2,44%. Nos últimos 36 meses, o fundo teve desempenho de 22,63%, enquanto seu benchmark foi de 21,57%. Desde o início, os resultados são 53,36% para o fundo e o índice 70% Ibovespa + 30% CDI 36,27% (17,09% 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 65,10% em ações e 34,90% 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	2025	12 Meses	Desde o Início
Fundo	5,13%	4,86%	-0,38%	1291,57%
Ibovespa	4,86%	4,86%	-1,27%	495,00%

Finacap FIM Multiestratégia				
Rentabilidade	Mês	2025	12 Meses	Desde o Início
Fundo	1,28%	1,28%	1,37%	130,70%
CDI	1,01%	1,01%	10,92%	137,64%

Finacap Icatu 70 Prev FIM				
Rentabilidade	Mês	2025	12 Meses	Desde o Início
Fundo	3,78%	3,78%	2,59%	53,36%
70%Ibov+30%CDI	3,73%	3,73%	2,44%	36,27%

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\$ 487.570.212; Finacap FIM Multiestratégia R\$ 62.401.840; Finacap Icatu 70 R\$ 65.256.216. 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: 31/01/2025. 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\$ 487.570.212
 Média 12 meses: R\$ 465.727.963

Número de Cotistas:

350

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 último mês de janeiro foi marcado pelo movimento de recuperação dos ativos de risco, especialmente do lado doméstico. O Ibovespa teve uma alta de 4,86%, retomando ao patamar de 126 mil pontos. No mesmo sentido, a curva de juros apresentou um fechamento para a parcela mais curta e, em menor magnitude, na parte intermediária e longa. No câmbio, a moeda brasileira se valorizou frente ao dólar na ordem de 5,40%, fechando à taxa de conversão de R\$/US\$ 5,84. O conjunto do movimento veio, principalmente direcionado, pela descompressão do prêmio de risco pelos investidores.

Rentabilidade no ano (%)

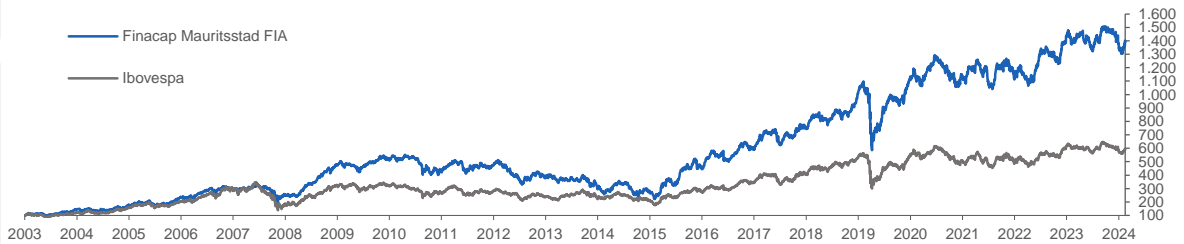
2025	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2025	12 meses	Desde o início
Fundo(1)	5,13												5,13	-0,38	1.291,57
Ibov(2)	4,86												4,86	-1,27	495,00
(1) - (2)	0,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,27	0,89	796,57

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



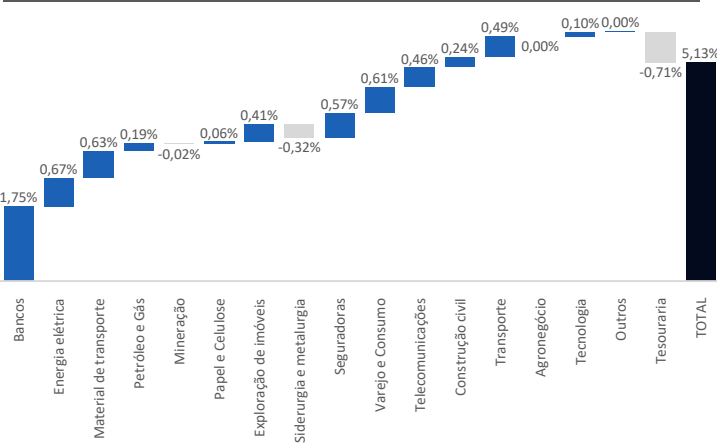
Risco x Retorno

	Fundo	Ibovespa
Meses positivos	151	144
Meses negativos	103	110
Maior retorno mensal	25,96%	16,97%
Menor retorno mensal	-27,33%	-29,90%
Volatilidade anualizada	14,82%	13,55%
Índice de Sharpe	-0,62%	-0,75%
Meses maiores que o Ibov	139	
Meses menores que o Ibov	115	

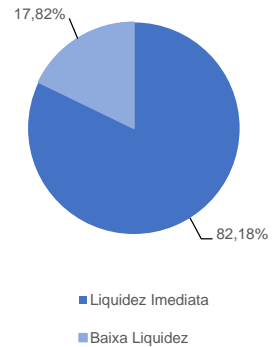
Exposição Setorial



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 Pajeú 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, Arroiado
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

Patrimônio Líquido:

No mês: R\$ 65.256.216
Média 12 meses: R\$ 65.758.484

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 último mês de janeiro foi marcado pelo movimento de recuperação dos ativos de risco, especialmente do lado doméstico. O Ibovespa teve uma alta de 4,86%, retomando ao patamar de 126 mil pontos. No mesmo sentido, a curva de juros apresentou um fechamento para a parcela mais curta e, em menor magnitude, na parte intermediária e longa. No câmbio, a moeda brasileira se valorizou frente ao dólar na ordem de 5,40%, fechando à taxa de conversão de R\$/US\$ 5,84. O conjunto do movimento veio, principalmente direcionado, pela descompressão do prêmio de risco pelos investidores.

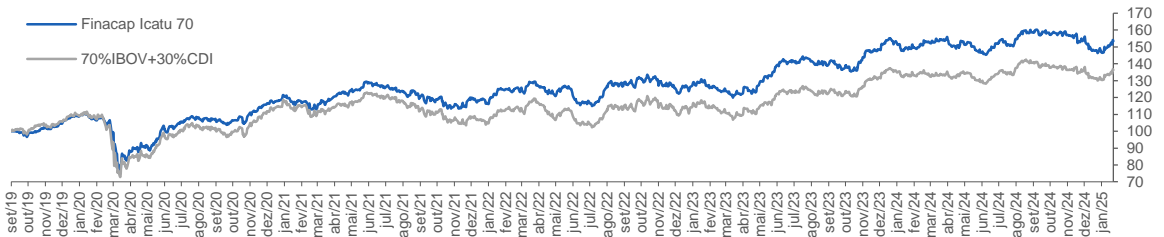
Rentabilidade no ano (%)

	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2025	12 Meses
Fundo (1)	3,78												3,78	2,59
70%Ibov+30%CDI	3,73												3,75	2,44
(1) - (2)	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	0,15

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	53,36
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	36,27
(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	17,09

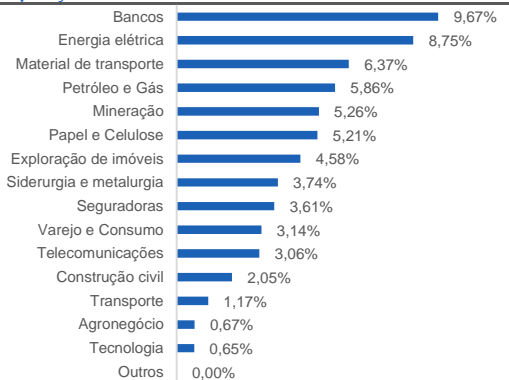
Rentabilidade acumulada vs. 70%Ibov+30%CDI



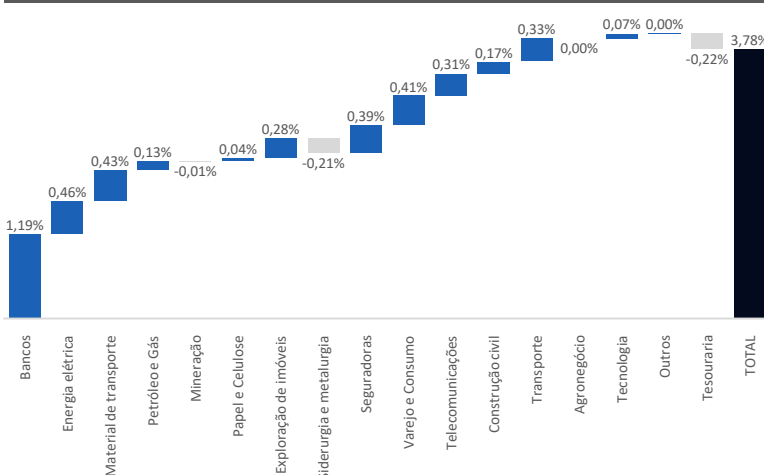
Risco x Retorno

	Fundo	70%Ibov+30%CDI
Meses positivos	38	35
Meses negativos	26	29
Maior retorno mensal	8,84%	10,99%
Menor retorno mensal	-18,06%	-20,82%
Volatilidade	10,19%	
Índice de Sharpe	-0,69	
Meses maiores que o Índice	34	
Meses menores que o Índice	30	

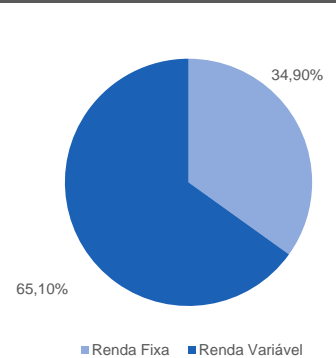
Exposição Setorial



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