



Carta Mensal

Renda Variável

Julho de 2022

Luiz Fernando Araújo, CFA

Alexandre Brito, CFP, CGA

Felipe Moura, CGA

FINACAP
INVESTIMENTOS

FIA

Finacap Mauritsstad FIA

O fundo Finacap Mauritsstad FIA apresentou resultado de 4,34% em julho/2022 contra 4,69% do Ibovespa, representando um desempenho inferior ao índice de mercado de -0,35%. No ano, o desempenho do fundo é de -1,48% e o Ibovespa -1,58%. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou resultado de -7,87% e o Ibovespa -15,30% (prêmio de 7,43% sobre a bolsa). Desde o início, o fundo teve desempenho de 1.011,64% enquanto o Ibovespa foi de 386,65%.

O mês de julho registrou uma retomada dos ativos de risco após as quedas dos meses anteriores, motivadas pelos temores crescentes de uma possível recessão, assolando as economias desenvolvidas para os próximos anos. No entanto, em face de melhores indicadores de ordem macroeconômica, comentados em maior detalhe em nosso relatório de estratégia, e as primeiras leituras de desaceleração dos núcleos de inflação, a bolsa brasileira teve excelente performance no período.

Petrobras

A Petrobras apresentou a maior contribuição positiva para o desempenho do fundo no mês, respondendo por 3,18%.

Com o cenário macroeconômico mais estabilizado, o mercado volta a atribuir um maior peso para o cenário microeconômico e, com isso, os fundamentos das empresas começam a sobressair os níveis de *valuation* extremamente depreciado dos últimos meses.

A Petrobras reportou mais um forte resultado, referente ao 2º trimestre do ano e ainda suportado pelos altos preços do petróleo. Como já havíamos comentado em outras oportunidades neste espaço, a atual situação vivida pela petroleira se reflete em uma política voltada para um alto nível de distribuição de resultados, uma vez que

a companhia continua liquidando seus ativos de menor rentabilidade e focando na exploração e produção em águas profundas. Além disso, o alto patamar de preços em que se encontra o barril de petróleo contribui para os níveis recordes de geração de caixa, muito mais do que suficiente para fazer frente aos compromissos de investimento da companhia e de honrar os passivos financeiros. Com isso, nos últimos trimestres, temos observado distribuições cada vez maiores em proventos para os acionistas.

Um pouco antes de divulgado o resultado da Petrobras, o governo federal, seu maior acionista, encaminhou um ofício a quatro de suas principais estatais no qual solicitou antecipação no pagamento de dividendos. O aumento e, principalmente, a antecipação indicam que a solicitação às estatais é uma medida para financiar auxílios da chamada PEC das Bondades que estabeleceu e ampliou diversos benefícios sociais.

A junção dos eventos culminou num anúncio de dividendos por parte da Petrobras de R\$ 87,8 bilhões (US\$ 16,9 bilhões), com *yield* de 19% e 21% com base no preço de fechamento de ações ordinárias e preferenciais, respectivamente. Com base em sua política de pagamento, estima-se dividendos relacionados ao segundo trimestre de R\$ 35 bilhões, o que significa que a Petrobras adiantou um adicional de R\$ 53 bilhões, ficando com saldo de caixa agora em US\$ 19 bilhões (muito acima do *guidance* informal de US\$ 5-10 bilhões), o que não descarta mais surpresas positivas no curto prazo.

Desse valor, o governo federal irá receber cerca de R\$ 32 bilhões, valores suficientes para fazer frente a boa parte dos gastos que ficarão fora do teto de gastos, o que contribuiu com a percepção de menor risco fiscal.

Os recentes desenvolvimentos macro (preços de combustível mais baixos e real mais forte) e micro (dividendos) estão melhorando a percepção de risco da Petrobras. O anúncio de R\$ 135 bilhões em dividendos (desde início do ano) relacionados aos resultados do ano fiscal de 2022 é uma prova da capacidade de criação de valor da Petrobras, bem como um plano de recuperação bem executado que remonta a 2016.

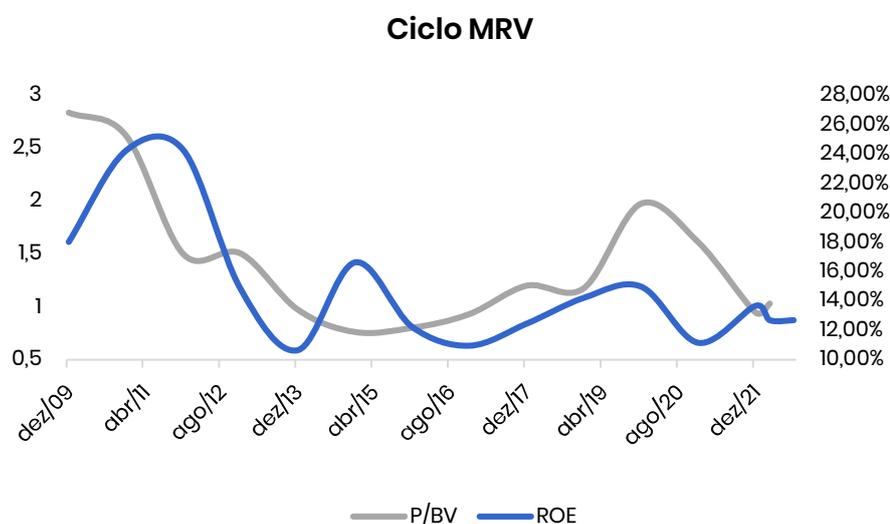
MRV

A companhia de construção civil MRV foi a segunda maior contribuição de desempenho para o fundo no mês, com um resultado de +0,66%.

Escrevemos em outras oportunidades neste espaço nossa visão acerca do investimento na MRV. A companhia registra um histórico de excelência na alocação de capital, além de deter uma plataforma habitacional *multifunding*, que nenhuma outra incorporadora detém no país, sendo usualmente *players* focados em nichos mais específicos, como média e alta renda, por exemplo.

Uma vez compreendido os fundamentos por trás desse investimento, o mês de julho apresentou catalisadores importantes para melhor percepção em relação ao investimento no setor. As apostas crescentes do mercado de que a inflação atingiu seu ponto de inflexão com a consequente estabilização de ciclo de aperto monetário por parte do Banco Central, foram os motivos por trás do forte desempenho das ações da MRV no mês.

O setor de construção civil historicamente apresenta um comportamento cíclico, com alta correlação com a situação macroeconômica do país. Ao acompanharmos os indicadores de preço/valor patrimonial e de rentabilidade patrimonial, é possível identificarmos a natureza cíclica nos resultados das incorporadoras e as correspondências entre os piores momentos econômicos do país com os menores valores de rentabilidade e de *valuation* para as incorporadoras.



Com isso, a perspectiva de fechamento da curva de juros e da desaceleração das leituras inflacionárias fizeram com que o mercado comece a antecipar que os piores dias para o setor finalmente ficaram para trás.

VALE

Na ponta contrária, as ações da mineradora Vale apresentaram o pior desempenho entre as ações do fundo, com -0,90%. O resultado abaixo do consenso da mineradora junto com um sentimento macro ainda negativo em relação a China pesaram sobre o preço das ações no mercado.

A economia da China - principal consumidor de matérias-primas e insumos do mundo - ainda apresenta desempenho ruim neste ano. Essa depressão chinesa se deve, principalmente, ao setor de *properties* (mercado imobiliário), que responde por 25% a 30% da sustentação da economia do país. Nos últimos meses o governo adotou uma série de medidas para conter especulação imobiliária que levaram a uma forte contração no mercado de imóveis, setor que contava com diversos estímulos.

Uma desaceleração na China tem impacto grande na cadeia de insumos e materiais demandados pelo setor da construção, desde aço e cimento, a tijolos e revestimentos cerâmicos. A maior ociosidade nas siderúrgicas chinesas vem sendo o maior responsável pela queda na demanda do minério de ferro.

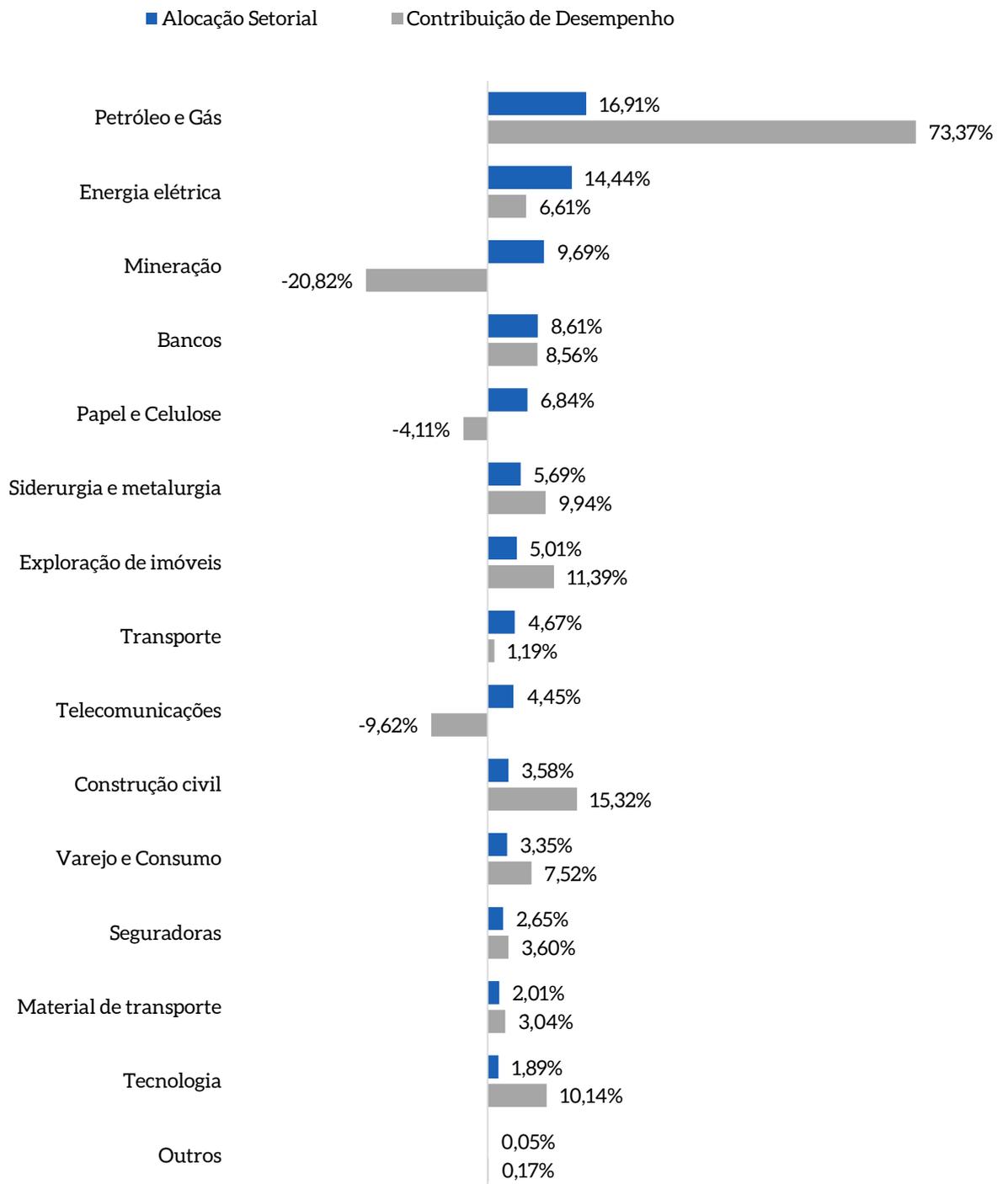
A produção de aço do país saiu de 1,07 bilhão de toneladas em 2020 para 1,035 bilhão no ano passado. Em 2022, até junho, estava projetando o volume de 1,05 bilhão de toneladas para o fim do ano. O país enfrenta ainda o freio das restrições ambientais, o que impede as siderúrgicas de operar os altos-fornos à plena capacidade.

O conjunto de fatores, somado as recentes correções no preço do minério de ferro, fizeram com que a Vale reportasse um resultado abaixo do esperado pelo mercado. Embora o anúncio de dividendos de US\$ 3 bilhões seja positivo, resultando num *yield* de 5% para o semestre, ele reflete o pagamento mínimo baseado em fórmula e, compreensivelmente, uma abordagem mais conservadora em relação ao retorno de caixa. Com a confiança reduzida na Vale após o corte do *guidance*, a empresa está na expectativa de uma recuperação potencial na China e do mercado imobiliário.

A Vale continua a ter índices de alavancagem financeira saudáveis e continua bem preparada para resistir à maior volatilidade do mercado.

A dívida líquida expandida atingiu US\$ 18,5 bilhões, o que equivale a menos de 1x o EBITDA. A geração de caixa no trimestre atingiu US\$ 2,29 bilhões, resultando em um *yield* anualizado de 14%. Supondo que os preços do minério de ferro se estabilizem nos níveis *spot* e os resultados da divisão de metais básicos se normalizem, esses *yields* devem atingir cerca de 20% no 2º semestre, o que nos confirma a excelente margem de segurança no *valuation* atual da mineradora.

Atribuição de Performance



70

Finacap Icatu Previdenciário 70

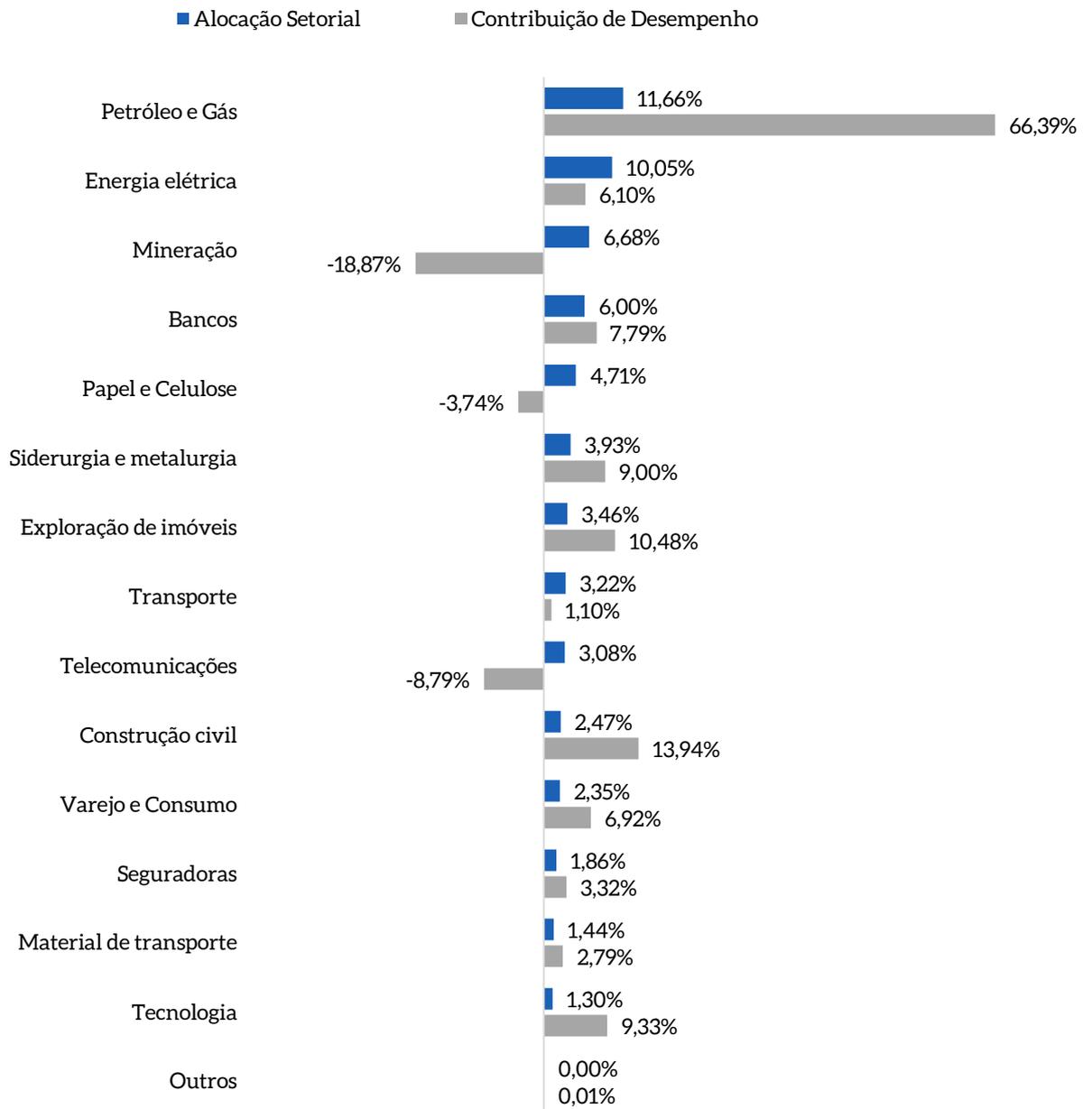
O fundo Finacap Icatu Previdenciário 70 FIM apresentou resultado de 3,26% em julho/2022 contra 3,60% do benchmark (70% Ibovespa + 30% CDI), um desempenho inferior de -0,34%. No ano, o fundo tem desempenho de 0,93%, enquanto seu benchmark é de 0,99%. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou um retorno de -2,62% contra -8,15% do benchmark e, desde o início, os resultados são 20,40% para o fundo e o índice 70% Ibovespa + 30% CDI 7,70% (12,70% 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 62,20% em ações e 38,04% 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	2022	12 Meses	Desde o Início
Fundo	4,34%	-1,48%	-7,87%	1011,64 %
Ibovespa	4,64%	-1,58%	-15,30%	386,65%

Finacap FIM Multiestratégia				
Rentabilidade	Mês	2022	12 Meses	Desde o Início
Fundo	0,41%	2,93%	2,60%	86,87%
CDI	1,03%	6,49%	9,39%	77,88%

Finacap Icatu 70 Prev FIM				
Rentabilidade	Mês	2022	12 Meses	Desde o Início
Fundo	3,26%	0,93%	-2,62%	20,40%
70%Ibov+30%CDI	3,60%	0,99%	-8,15%	7,70%

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 FIA R\$ 187.719.722; Finacap FIM Multiestratégia R\$ 57.233.764; Finacap Icatu 70 R\$ 49.214.947. 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: 31/07/2022. 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\$ 187.719.722
Média 12 meses: R\$ 167.330.154

Número de Cotistas:

262

Movimentações:

Aplicação inicial mínima: R\$10.000,00
Movimentação Mínima: R\$1.000,00
Saldo Mínimo: R\$1.000,00
Horário de Movimentação: das 8h às 14h30 (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 (Março/2022)



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 4.661, de 2018 e nº 3.922, de 2010, e considerando suas alterações posteriores.

Comentários do Gestor

O mês de julho foi marcado por uma melhora geral nos ativos de risco. As primeiras leituras de desaceleração da inflação fizeram com que o mercado reforçasse a aposta de que o ciclo de aperto monetário esteja no fim. Além disso, destacamos o bom início da temporada de resultados, com destaque para a Petrobras. A Petroleira reportou um lucro líquido de R\$ 54,3 bilhões no segundo trimestre de 2022, equivalente a uma alta de 26,8% frente aos R\$ 42,8 bilhões registrados entre abril e junho de 2021 e anunciou um pagamento de R\$ 87,8 bilhões em dividendos, o que equivale a cerca de 20% do seu valor de mercado.

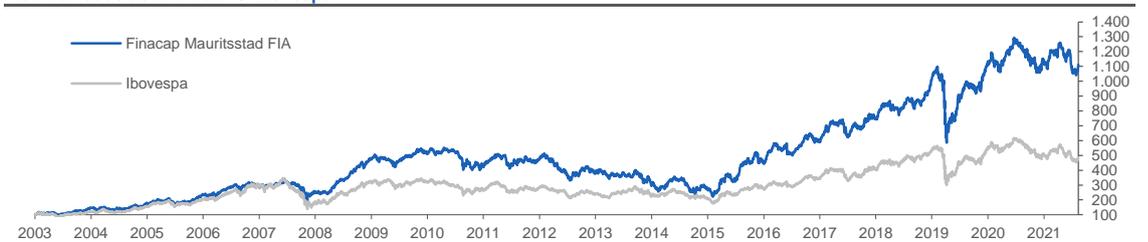
Rentabilidade no ano (%)

	2022	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2022	12 Meses
Fundo(1)		6,73	-0,41	4,58	-7,01	2,48	-10,85	4,34						-1,48	-7,87
Ibov(2)		6,98	0,89	6,06	-10,10	3,22	-11,50	4,69						-1,58	-15,30
(1) - (2)		-0,26	-1,30	-1,48	3,09	-0,74	0,65	-0,35						0,11	7,43

Histórico de rentabilidade (%)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Desde o início
Fundo(1)	96,39	8,58	-17,61	12,16	-20,48	-20,84	-11,58	72,95	31,39	23,07	37,78	7,83	-0,61	1.011,64
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	386,65
(1) - (2)	13,73	7,53	0,50	4,77	-4,99	-17,93	1,74	34,01	4,53	8,04	6,19	4,92	11,32	624,99

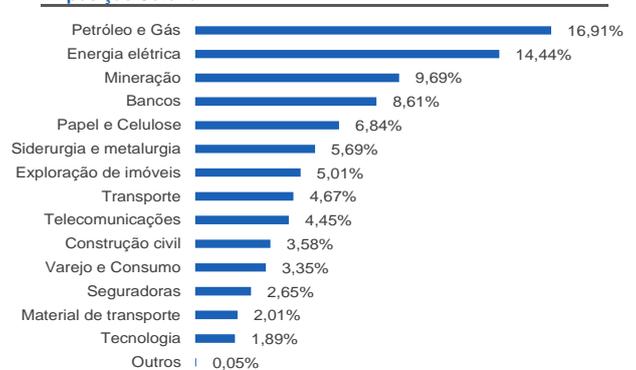
Rentabilidade acumulada vs. Ibovespa



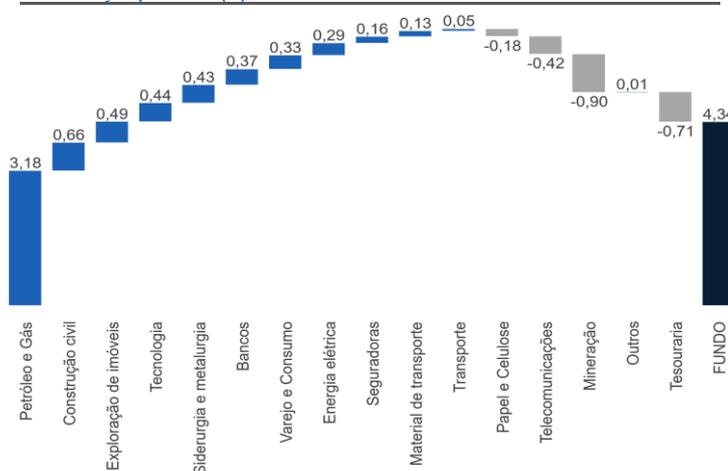
Risco x Retorno

	Fundo	Ibovespa
Meses positivos	134	128
Meses negativos	90	96
Maior retorno mensal	25,96%	16,97%
Menor retorno mensal	-27,33%	-29,90%
Volatilidade anualizada	18,68%	20,34%
Índice de Sharpe	-0,87	-1,16
Meses maiores que o Ibov	126	
Meses menores que o Ibov	98	

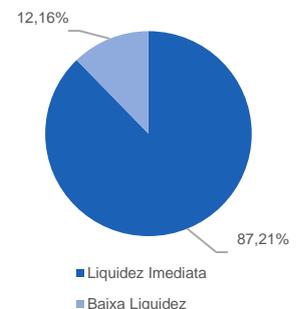
Exposição Setorial



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 Pajéu 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\$ 49.214.947
Média 12 meses: R\$ 44.217.426

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

O mês de julho foi marcado por uma melhora geral nos ativos de risco. As primeiras leituras de desaceleração da inflação fizeram com que o mercado reforçasse a aposta de que o ciclo de aperto monetário esteja no fim. Além disso, destacamos o bom início da temporada de resultados, com destaque para a Petrobras. A Petroleira reportou um lucro líquido de R\$ 54,3 bilhões no segundo trimestre de 2022, equivalente a uma alta de 26,8% frente aos R\$ 42,8 bilhões registrados entre abril e junho de 2021 e anunciou um pagamento de R\$ 87,8 bilhões em dividendos, o que equivale a cerca de 20% do seu valor de mercado.

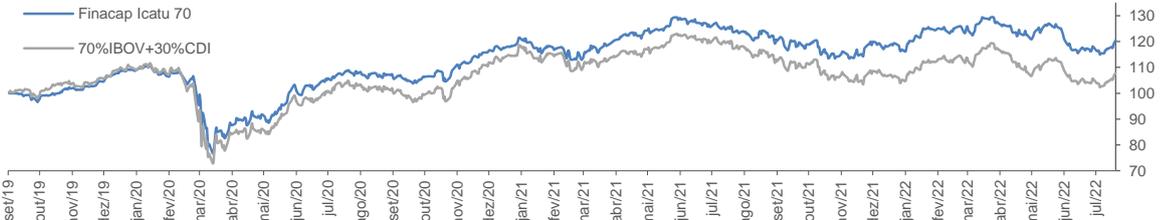
Rentabilidade no ano (%)

	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2022	12 Meses
Fundo (1)	4,84	-0,09	2,83	-4,13	2,01	-7,22	3,26						0,93	-2,62
70%Ibov+30%CDI (1)	5,08	3,60	3,60	3,60	3,60	3,60	3,60						0,99	-8,15
(1) - (2)	-0,24	-3,69	-0,77	-7,73	-1,59	-10,82	-0,34						-0,06	5,53

Histórico de rentabilidade (%)

	2019	2020	mar/21	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21	dez/21	2021	Desde o início
Fundo(1)	8,63	8,73	5,46	2,84	3,06	0,67	-2,56	0,12	-4,00	-4,14	1,05	4,06	0,99	20,40
70%Ibov+30%CDI	2,85	5,11	4,41	1,43	4,00	0,43	-2,64	-1,04	-4,46	-4,58	-0,86	2,26	-6,83	7,70
(1) - (2)	5,79	3,79	1,05	1,41	-0,93	0,24	0,08	1,16	0,46	-2,27	4,75	3,79	2,33	12,70

Rentabilidade acumulada vs. 70%Ibov+30%CDI



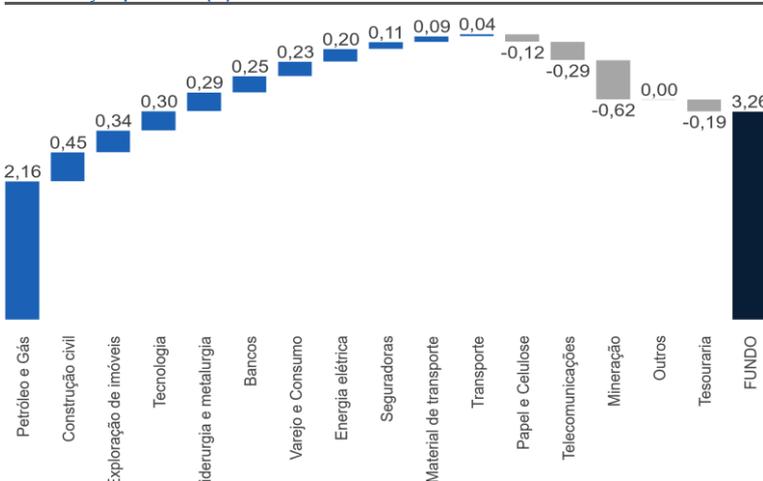
Risco x Retorno

	Fundo	70%Ibov+30%CDI
Meses positivos	20	19
Meses negativos	14	15
Maior retorno mensal	8,84%	10,99%
Menor retorno mensal	-18,06%	-20,82%
Volatilidade	12,94%	
Índice de Sharpe	-0,90	
Meses maiores que o Índice	21	
Meses menores que o Índice	13	

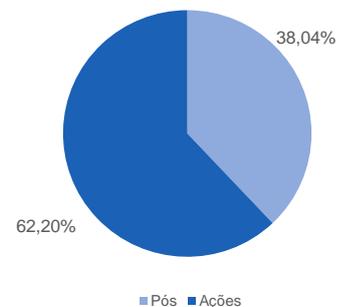
Exposição Setorial



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