

# Carta Mensal

# Renda Variável

*Abril de 2024*

Luiz Fernando Araújo, CFA

Alexandre Brito, CFP, CGA

Felipe Moura, CGA



## Finacap Mauritsstad FIA

O fundo Finacap Mauritsstad FIA apresentou resultado de -4,88% em abril/2024 contra -1,70% do Ibovespa. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou um resultado de 23,66% e o Ibovespa 20,58%. Nos últimos 36 meses, o fundo entregou resultado de 16,41% e o Ibovespa 5,91% (prêmio de 10,50% sobre o índice). Desde o início, o fundo teve desempenho de 1.286,98% enquanto o Ibovespa foi de 494,01%.

### Petróleo & Gás

A maior contribuição positiva para o desempenho do fundo no mês veio das ações da Petrobrás, com +0,56%.

Depois de uma longa discussão sobre o pagamento de dividendos extraordinários, a assembleia da Petrobras finalmente definiu a distribuição dos proventos em reunião realizada no dia 25 de abril. Em pouco mais de cinco horas, o roteiro não saiu do previsto, e também não houve surpresas na eleição dos conselheiros de administração da companhia.

Com a decisão, a remuneração total da companhia aos acionistas, relativa ao exercício de 2023, alcança R\$ 94,3 bilhões, cerca de 20% do seu valor de mercado atual. A decisão afastou o risco de retenção de resultado através da criação de reserva de lucro, tema que foi amplamente rejeitado pelos acionistas e penalizou severamente as cotações das ações no mercado durante o mês de março. Com isso, a Petrobras voltou a negociar nas máximas históricas e impulsionou o desempenho do Ibovespa no mês.

### Bancos

---

As ações do Banco Itaú deram a pior contribuição ao desempenho de fundo no mês, com -0,89%. A correção nas ações do banco se deu, na maior parte, em compasso da piora nos dados macroeconômicos divulgados ao longo do mês.

O índice de gerentes de compras (PMI, na sigla em inglês) industrial dos EUA subiu mais do que o mercado esperava e causou cautela global em razão da possibilidade de os juros americanos continuarem em níveis elevados por mais tempo do que se projetava.

Com mais um dado forte na atividade do país e temores que os juros ainda demorem a cair, o rendimento dos *Treasuries* passou a trabalhar em alta expressiva, assim como os juros futuros no Brasil.

O estresse geral nos mercados após a leitura mais forte do índice de preços ao consumidor (CPI) americano também causou pressão adicional nas ações do Itaú. A inflação resiliente nos EUA pode indicar que o Fed vai demorar mais para cortar juros do que agentes econômicos esperavam, o que é negativo para ativos locais e internacionais.

No mais, entendemos que o desempenho das ações do Itaú no mês se deveu a fatores de ordem macroeconômica e seguemos construtivos na visão que temos sobre a tese de investimento no Itaú.

### **Exploração de Imóveis**

A segunda pior contribuição veio das ações da Allos, com -0,65%.

As ações de shoppings são modeladas pelos investidores como títulos de renda fixa, abordagem conhecida como *Bond Proxy*. De forma geral, as *bond-proxies* são ações que se comportam de maneira semelhante aos títulos de dívida, oferecendo certa estabilidade de retorno e, em muitos casos, pagando dividendos consistentes. Investidores muitas

---

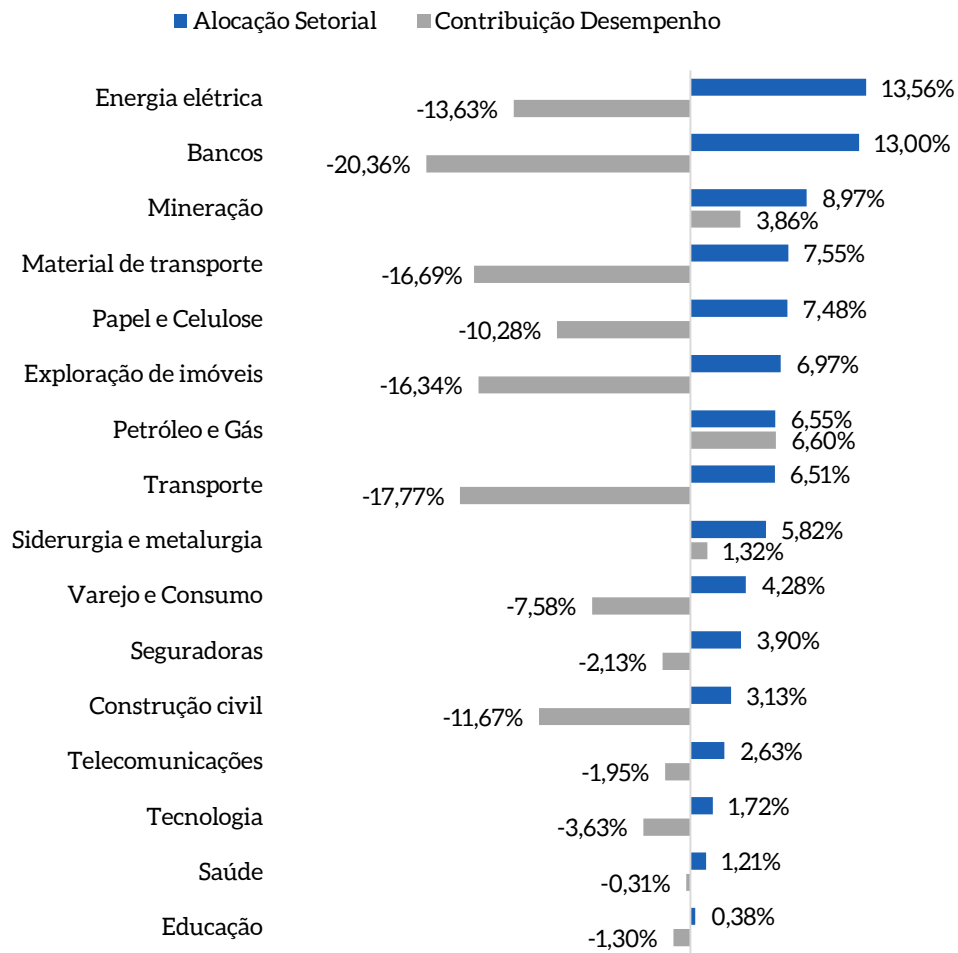
vezes procuram esses ativos como uma forma de buscar renda estável em um ambiente de baixas taxas de juros ou para reduzir a volatilidade em suas carteiras. Dessa forma, a receita relativamente previsível de aluguéis, corrigida pela inflação, apresenta essas características ao modelo de negócios dos shoppings.

No entanto, essa abordagem, confere uma alta correlação dessas ações aos movimentos da curva de juros, o que penalizou severamente as ações da Allos no mês, devido à forte abertura das taxas, alimentado pelo movimento de maior aversão ao risco no mercado americano.

No mais, seguimos otimistas com as perspectivas de desempenho para a Allos, com um bem-sucedido cronograma de alienação de ativos ineficientes e compra de novos shoppings com melhores rentabilidades para incorporar ao portfólio da companhia, além do atual programa de recompra de ações, que deve seguir gerando valor aos acionistas.

---

### Atribuição de Performance



70

## Finacap Icatu Previdenciário 70

O fundo Finacap Icatu Previdenciário 70 FIM apresentou resultado de -3,18% em abril/2024 contra -0,92% do benchmark (70% Ibovespa + 30% CDI). No ano, o resultado do fundo é de -3,55% contra -3,30% do índice de referência. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou um resultado de 20,04% e o benchmark 18,30%. Nos últimos 36 meses, o fundo teve desempenho de 22,44%, enquanto seu benchmark foi de 15,53%. Desde o início, os resultados são 49,61% para o fundo e o índice 70% Ibovespa + 30% CDI 32,73% (16,88% de prêmio sobre o índice).

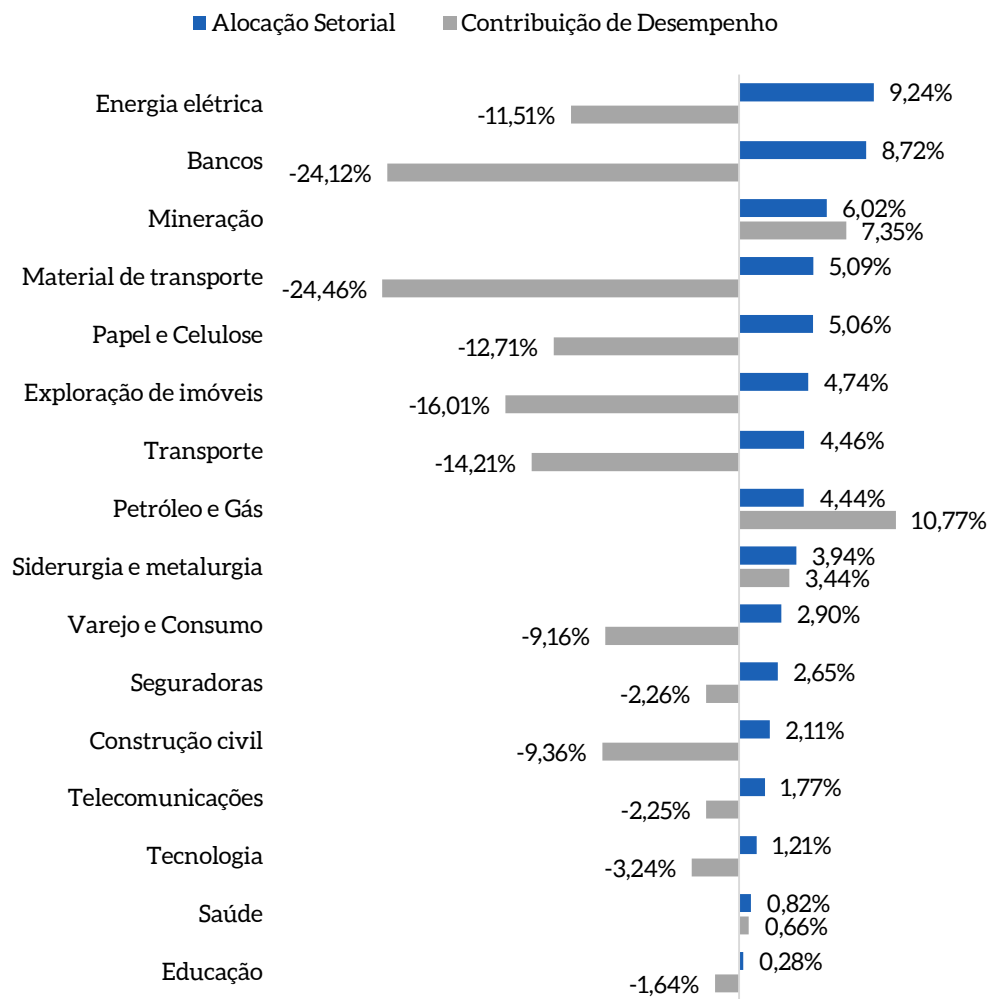
A estratégia de alocação do fundo é deter até 70% em uma carteira que espelha o portfólio do fundo Finacap Mauritsstad FIA e, pelo menos, 30% em renda fixa pós-fixada que acompanha a Selic.

Atualmente a exposição por estratégia do fundo encontra-se em 63,60% em ações e 36,40% 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	2024	12 Meses	Desde o Início
Fundo	-4,88%	-6,05%	23,66%	1286,98%
Ibovespa	-1,70%	-6,16%	20,58%	494,01%

Finacap FIM Multiestratégia				
Rentabilidade	Mês	2024	12 Meses	Desde o Início
Fundo	-1,24%	-0,81%	11,98%	127,72%
CDI	0,89%	3,53%	12,33%	119,68%

Finacap Icatu 70 Prev FIM				
Rentabilidade	Mês	2024	12 Meses	Desde o Início
Fundo	-3,18%	-3,55%	20,04%	49,61%
70%Ibov+30%CDI	-0,92%	-3,30%	18,30%	32,73%

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\$ 433.331.548; Finacap FIM Multiestratégia R\$ 70.682.293; Finacap Icatu 70 R\$ 63.732.141. 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: 30/04/2024. 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 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\$ 433.331.548

Média 12 meses: R\$ 371.932.537

**Número de Cotistas:**

324

**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 (mar/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 abril foi um período de aversão ao risco de forma generalizada nos mercados. Diante de dados ainda resilientes da economia americana, os investidores passaram a atribuir uma maior probabilidade de os Bancos Centrais continuarem com os juros em terreno restritivo por mais tempo, o que ocasionou forte abertura da curva de juros, queda nos mercados acionários e desvalorização do real frente ao dólar.

**Rentabilidade no ano (%)**

	2024	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2024	12 meses	Desde o início
Fundo(1)		-5,39	3,47	1,56	-4,88									-6,05	23,66	1.286,98
Ibov(2)		-4,79	1,88	-0,71	-1,70									-6,16	20,58	494,01
(1) - (2)		-0,59	1,59	2,27	-3,18									0,10	3,08	792,97

**Histórico de rentabilidade (%)**

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fundo(1)	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	25,94
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	4,69	22,28
(1) - (2)	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	3,66

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

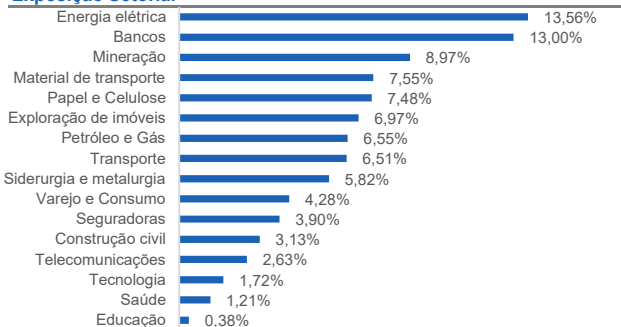
**Rentabilidade acumulada vs. Ibovespa**



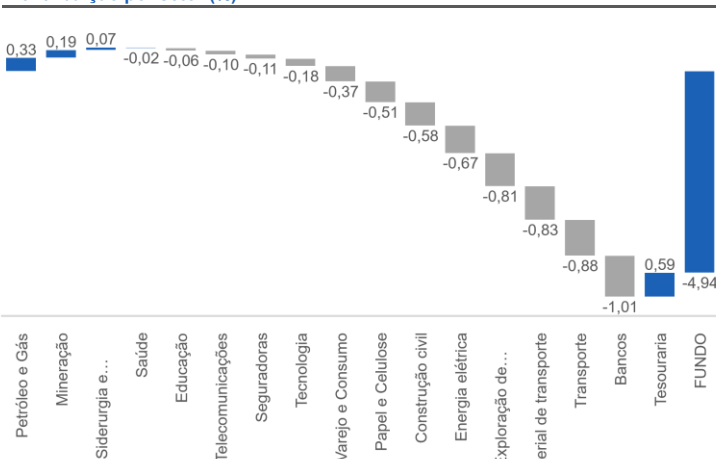
**Risco x Retorno**

	Fundo	Ibovespa
Meses positivos	147	140
Meses negativos	98	105
Maior retorno mensal	25,96%	16,97%
Menor retorno mensal	-27,33%	-29,90%
Volatilidade anualizada	14,68%	14,58%
Índice de Sharpe	0,77%	0,59%
Meses maiores que o Ibov	135	
Meses menores que o Ibov	110	

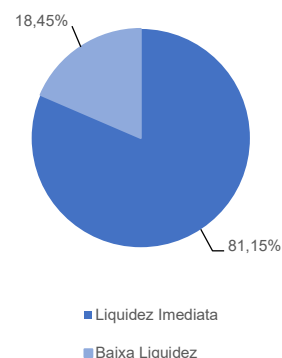
**Exposição Setorial**



**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, 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\$ 63.732.141  
Média 12 meses: R\$ 62.664.596

**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 mês de abril foi um período de aversão ao risco de forma generalizada nos mercados. Diante de dados ainda resilientes da economia americana, os investidores passaram a atribuir uma maior probabilidade de os Bancos Centrais continuarem com os juros em terreno restritivo por mais tempo, o que ocasionou forte abertura da curva de juros, queda nos mercados acionários e desvalorização do real frente ao dólar.

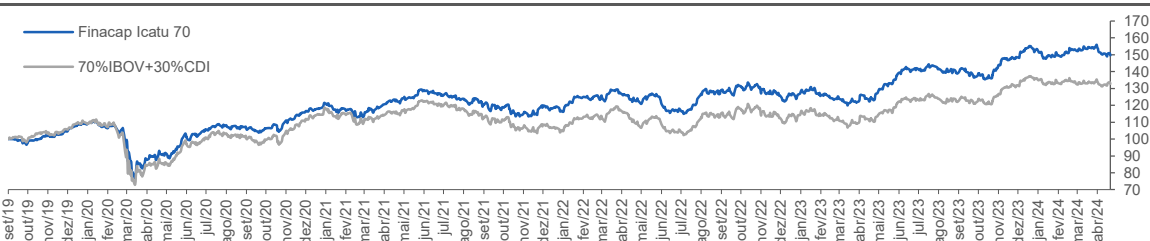
**Rentabilidade no ano (%)**

	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2024	12 Meses
Fundo (1)	-3,63	2,12	1,22	-3,18									-3,55	20,04
70%Ibov+30%CDI	-3,09	0,95	-0,24	-0,92									-3,30	18,30
(1) - (2)	-0,54	1,17	1,46	-2,26									-0,25	1,74

**Histórico de rentabilidade (%)**

	2020	2021	2022	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/23	out/23	nov/23	dez/23	2023	Desde o início
Fundo(1)	8,73	0,99	6,37	1,68	6,53	6,07	2,05	-3,19	0,25	-2,34	8,64	4,82	22,25	49,61
70%Ibov+30%CDI	5,11	-6,83	7,43	2,06	2,97	6,58	2,63	-3,24	0,81	-1,75	8,94	4,03	19,80	32,73
(1) - (2)	3,79	2,33	3,63	-0,38	3,56	-0,51	-0,58	0,05	-0,56	-0,59	-0,30	0,79	2,45	16,88

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



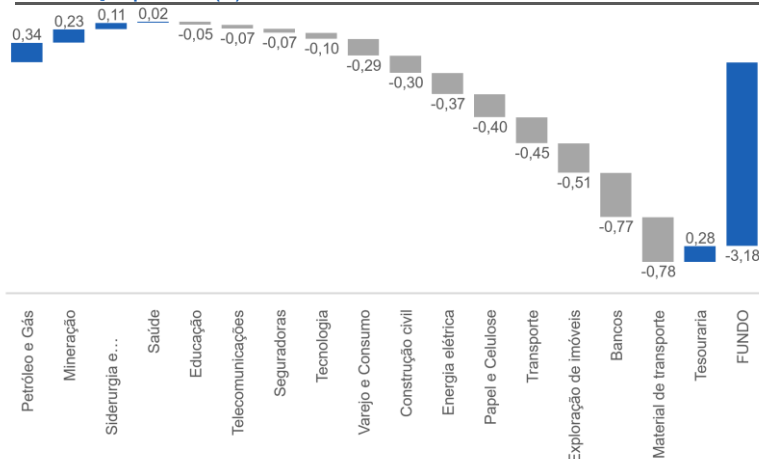
**Risco x Retorno**

	Fundo	70%Ibov+30%CDI
Meses positivos	33	31
Meses negativos	22	24
Maior retorno mensal	8,84%	10,99%
Menor retorno mensal	-18,06%	-20,82%
Volatilidade	10,35%	
Índice de Sharpe	0,72	
Meses maiores que o Índice	30	
Meses menores que o Índice	25	

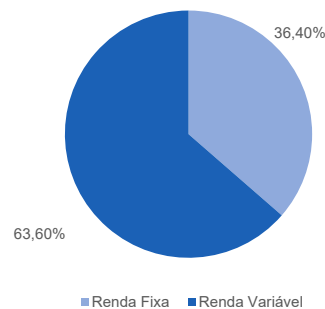
**Exposição Setorial**



**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