

Carta Mensal

Renda Variável

Março de 2023

Luiz Fernando Araújo, CFA

Alexandre Brito, CFP, CGA

Felipe Moura, CGA



Finacap Mauritsstad FIA

O fundo Finacap Mauritsstad FIA apresentou resultado de -2,01% em março/2023 contra -2,91% do Ibovespa. Nos últimos 12 meses, o desempenho do fundo foi de -12,39% e o Ibovespa -15,10%. Nos últimos 36 meses, o fundo entregou resultado de 59,63% e o Ibovespa 39,53% (prêmio de 20,10% sobre o índice). Desde o início, o fundo teve desempenho de 998,81% enquanto o Ibovespa foi de 380,60%.

Análise de Holding

No momento em que escrevemos esses comentários referentes ao mês de março de 2023, possuímos as informações contábeis com base no 4º trimestre de 2022 de todas as participações na carteira do fundo de ações.

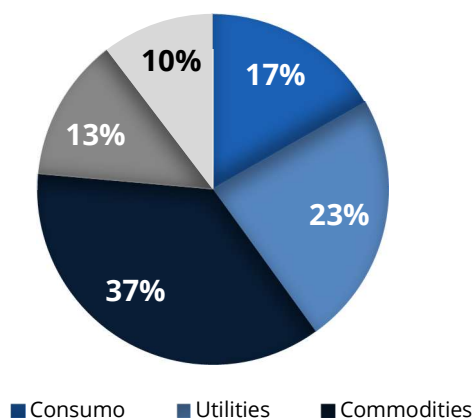
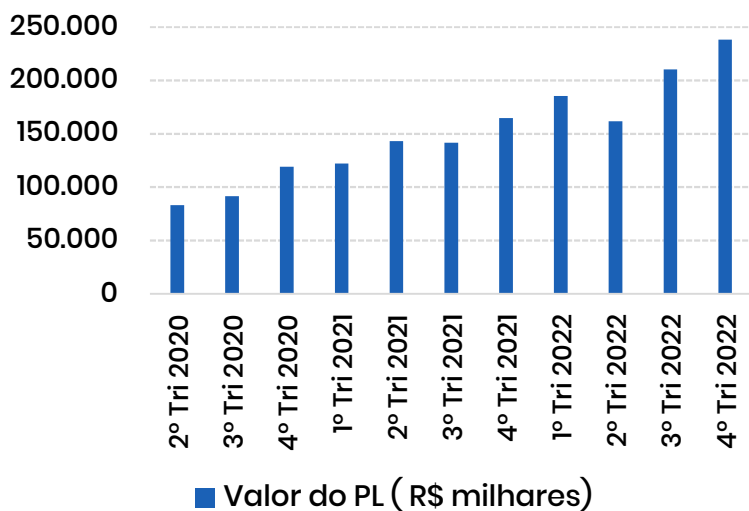
Dessa forma, assim como em edições anteriores, faremos uma avaliação do desempenho das empresas investidas simulando o fundo como uma *holding* de participações. Nessa abordagem, incorporamos esses dados à nossa carteira de investimentos por meio de contabilização da participação proporcional em cada empresa investida. Ou seja, identificaremos qual a participação proporcional do fundo na receita, no lucro, no patrimônio líquido, dentre outros indicadores patrimoniais, que, na nossa opinião, em última instância, determinarão o desempenho futuro dos investimentos. Queremos estimular a perspectiva de que cada ação presente na carteira do fundo representa um direito patrimonial sobre uma determinada empresa, por isso sempre damos mais ênfase aos resultados reportados do que para as oscilações naturais de mercado.

Para facilitar a análise de empresas comparáveis da carteira, agrupamos as empresas em quatro grupos: *Commodities*, Consumo, Serviços Financeiros e *Utilities*.

Encerramos o ano de 2022 com 90% do patrimônio líquido do fundo alocado em participações e um nível de 10% em caixa. Aumentamos o nível de disponibilidades devido a mudança significativa no cenário político de país, que como vimos em outros momentos, tem potencial de alterar várias premissas que assumimos na análise das empresas que compõem nossa carteira.

Ressaltamos também o crescimento do patrimônio líquido do fundo, que fechou o trimestre com crescimento, mesmo em meio ao cenário desafiador da bolsa e resgates sucessivos na indústria de fundos de ações. Este incremento patrimonial foi consequência de um trabalho ativo de apresentação, especialmente a investidores institucionais, da nossa proposta de trabalho, assim como dos resultados obtidos na gestão de carteira de ações ao longo de 25 anos. Segundo ranking divulgado pela Quantum Finance, dentre 448 gestoras, a Finacap Investimentos ficou posicionada como a 18ª gestora de fundos de ações no Brasil de maior captação líquida para o mês de março/2023.

Patrimônio Líquido R\$ 238.249.534,12



Abaixo trataremos com mais detalhes, as exposições nos quatro subgrupos mencionados:

Grupo Econômico	Carteira Setorial	Patrimônio Líquido (R\$)	
		Valor de Mercado	Valor Contábil
Não-Financeiro	Consumo	R\$ 39.844.938,94	R\$ 53.653.959,79
	Utilidades Públicas	R\$ 55.509.814,54	R\$ 21.825.824,25
	Commodities	R\$ 86.678.638,56	R\$ 71.508.217,94
Financeiro	Serviços Financeiros	R\$ 31.541.229,61	R\$ 20.491.727,59
Caixa		R\$ 24.674.921,47	R\$ 24.674.921,47
TOTAL		R\$ 238.249.543,12	R\$ 192.154.651,04

Consumo

No setor de consumo, englobamos nossas participações nos segmentos de comércio, construção civil, exploração de imóveis e material de transporte, setores intimamente ligados à atividade econômica doméstica. Atualmente nossa maior exposição nesse grupo é nas ações da Aliansce Sonae. Estas ações foram obtidas a partir da incorporação da BR Malls(empresa que investimos originalmente) pela Aliansce, cuja proposta de aquisição envolveu a troca de ações mais um pagamento financeiro aos acionistas da BR Malls. Com a fusão a empresa resultante passa a ter a ação mais líquida de um setor que em nossa visão ainda se encontra extremamente descontado, com preços ainda no mesmo patamar do pior momento da pandemia, porém com os shoppings já operando em números normalizados.

A BR Malls e a Aliansce já eram as empresas com maior desconto em relação aos pares do setor, sobretudo para Multiplan, que historicamente sempre foi a “âncora” de *valuation* das empresas de shopping listadas. O andamento da fusão deve reduzir essa disparidade. O que nos chama atenção é a relação entre vendas/m² e receita/m² nas carteiras da Aliansce e Multiplan, o que reforça a percepção de maior qualidade da Multiplan, mas mostra que a nova

gestão da Aliance pode ter grandes oportunidades para reduzir o *gap* de receita, e consequentemente de *valuation*.

A maior contribuição de Receita, Lucro Operacional e Lucro Líquido para o nosso resultado, veio da Positivo Tecnologia, com valores de R\$ 20.439.929, R\$ 1.739.320 e R\$ 1.240.484, respectivamente. A companhia surpreendeu positivamente o mercado, que precisava em consenso que a companhia dificilmente iria conseguir sustentar os resultados alcançados em 2020, ano que teve uma demanda extraordinária por computadores pessoais, em função do isolamento imposto pela pandemia.

Apesar das projeções do consenso, que ainda incorporava o desafiador cenário macroeconômico, com altos juros e inflação persistente, variáveis nocivas ao desempenho do setor, a Positivo reportou em 2022, a maior receita líquida de sua história e ainda revisou para cima o *guidance* para o ano de 2023. O resultado se deveu a decisão acertada da companhia em reduzir sua exposição de receita ao segmento de varejo e concentrando os esforços nas divisões corporativa e órgãos públicos, frentes que desenvolveu expertise ao longo de anos atendendo esse tipo de consumidor, que possui uma demanda contratada, menos volátil e mais resiliente que o desafiador canal de varejo.

Para 2023, ainda enxergamos boas avenidas para companhia, com posição de liderança no nicho de baixo custo para computadores e celulares, liderança em contratos com instituições públicas e projetos adicionais para diversificar suas fontes de receita.

Nas métricas de rentabilidade, o retorno sob o capital investido auferido em nossas posições nas empresas de consumo foi de 6,87% no ano de 2022 contra 7,21% de 2021.

4º trimestre 2022	2022		2021	
Valor de mercado:	R\$	44.211.391	R\$	61.772.152
Valor contábil	R\$	56.685.725	R\$	53.854.623
Receita Líquida	R\$	65.373.762	R\$	63.196.076
Lucro Operacional ("NOPAT")	R\$	5.891.114	R\$	5.470.732
Lucro Líquido	R\$	4.440.400	R\$	5.542.918
		2022		2021
ROI		6,87%		7,21%

Utilities

O setor de utilidades públicas representa nossas participações nos segmentos de transporte, energia elétrica e telecomunicações. Empresas responsáveis por explorar os direitos de concessão pública de atividades prestadas à população. Neste setor a principal estratégia é capturar retornos adequados ao risco e ao nível de capital empregado por essas companhias nos projetos, bem como o histórico de sólido fluxo de caixa para os acionistas na forma de dividendos.

Eletrobras responde pela nossa maior posição no setor, com um investimento de R\$ 13.382.361. Reforçamos mais uma vez a história de *turnaround* que a companhia se encontra, com diversas mudanças ainda em curso em função do processo de capitalização. No 4º trimestre o resultado ainda foi afetado por eventos não recorrentes como: as provisões relacionadas ao empréstimo da Amazonas Energia, custos do plano de demissão voluntária, impacto contábil do IFRS na transmissão, reversão de provisões sobre investimentos e reversão de provisões de empréstimos compulsórios.

Além disso, a reta final do ano de 2022 registrou uma piora expressiva na dinâmica do mercado de energia, com os preços *spot* da eletricidade caindo de forma significativa em função do bom nível dos

reservatórios no país, e, da sobre oferta de eletricidade com pico previsto para 2026. A dinâmica é ruim para a Eletrobras no sentido de que a companhia hoje tem boa parte de seu *portfolio* descontratado e, com isso, estará exposta ao ambiente de preços menos rentáveis de eletricidade.

No mais, como falamos em cartas anteriores, vislumbramos o potencial de geração de valor dentro da companhia conforme o processo de *turnaround* vá ganhando contornos mais sólidos. A Eletrobras segue negociando abaixo do valor patrimonial e com desconto expressivo para os pares do setor.

No *top line*, a maior contribuição para nossa receita líquida veio do resultado da Azul Linhas Aéreas, com um valor de R\$15.469.188. Os resultados do quarto trimestre seguiram o tom de melhora do trimestre anterior com receita em linha e margens e lucro líquido melhores do que o esperado refletindo a boa disciplina operacional apesar do impacto dos custos mais altos de combustível.

Antes dos resultados do quarto trimestre, a Azul anunciou que chegou a um acordo em relação aos seus contratos de *leasing* para aproximadamente 90% de suas obrigações de arrendamento. Os pagamentos do arrendamento foram o maior desafio para a Azul atingir o *breakeven* da geração de fluxo de caixa, e o acordo deve ajudar a diminuir as preocupações do mercado sobre a solvência no curto prazo e os rumores sobre uma possível reestruturação da dívida.

A companhia segue com uma recuperação operacional expressiva depois do período de pandemia, porém com a ação negociando a preços ainda extremamente depreciados, o que, na nossa perspectiva, representa uma boa margem de segurança para esse investimento.

Na linha de Lucro Operacional, Wilson Sons teve o maior peso do resultado do fundo, com R\$1.128.075. A companhia é a maior operadora integrada de logística portuária e marítima do país e uma das empresas mais antigas em atividade no Brasil.

Em 2021, a companhia realizou reorganização societária e ingressou no novo mercado, o que além de melhorar a estrutura societária, possibilitou com que a companhia deixasse de ser negociada como BDR, aumentando de maneira significativa sua liquidez e entrando no radar de grandes investidores institucionais.

As operações da companhia se concentram nos portos de Salvador e Rio Grande, onde oferece serviços que vão desde a movimentação de contêiners até rebocadores, as duas atividades principais da companhia.

No Lucro Líquido, a Transmissão Paulista (também conhecida como ISA Cteep) foi responsável pela maior contribuição com R\$ 1.018.733. Com a reestruturação dos prazos de pagamento da indenização devida pelo governo (RBSE), a ISA Cteep teve uma diminuição relevante no fluxo de caixa e vem apresentando crescimento mais tímido de lucro e, principalmente, no pagamento de dividendos. O lucro da companhia avançou apenas 6,8%, saindo de R\$ 877,6 milhões em 2021 para R\$ 936,9 milhões em 2022.

Com isso, para recompor a geração de caixa do RBSE a companhia vem buscando novas alternativas, baseados em novas concessões e investimento em reforços e melhorias para trazer confiabilidade ao sistema.

Nas métricas de rentabilidade, o retorno sob o capital investido auferido em nossas posições nas empresas de *utilities* foi de 7,44% contra 8,35% para o ano de 2021.

4º trimestre 2022	2022		2021	
Valor de mercado:	R\$	55.509.815	R\$	48.177.078
Valor contábil	R\$	40.200.352	R\$	38.822.533
Receita Líquida	R\$	43.357.890	R\$	37.623.527
Lucro Operacional ("NOPAT")	R\$	6.212.818	R\$	7.927.657
Lucro Líquido	R\$	7.441.309	R\$	4.793.410
		2022		2021
ROI		7,44%		8,35%

Commodities

O setor de *commodities* engloba o investimento do fundo nas empresas de papel & celulose, mineração, petróleo & gás, e siderurgia & metalurgia. Diferente dos outros trimestres, a maior posição deixa de ser Petrobras e passa a ser Vale. A estratégia de reduzir posição na petroleira não se deve a atual situação financeira da companhia, que ainda enxergamos ser muito saudável. Porém a mudança de governo aumenta substancialmente o risco de governança na companhia que ainda não somos capazes de avaliar o potencial impacto. A redução da exposição relativa nas ações da companhia decorre da queda da cotação após a distribuição de dividendos e algumas vendas que consideramos prudente nesse momento.

Dessa forma, a Vale passa a ser o maior investimento do fundo no setor de *commodities*, com um valor de mercado de R\$ 29.708.140. Comentamos neste espaço em diversas oportunidades sobre a mineradora em cartas anteriores que, em resumo, enxergamos um negócio maduro, com boa estrutura de capital operando num ambiente competitivo para o preço do minério, o qual em nossa visão deve se sustentar em patamares ainda elevados com a reabertura mais consistente da economia chinesa nesse ano. Além disso, a Vale começa a mudar o posicionamento institucional, dando cada vez mais

destaque ao negócio de metais básicos, unidade fundamental para o movimento de transição energética, que dependerá cada vez mais de baterias desenvolvidas para armazenar energia elétrica com o máximo de eficiência.

Com isso, em um simples exercício de soma das partes, é muito claro identificar o potencial de geração de valor ao acionista dessa unidade, frente ao peso cada vez maior que ocupa no resultado da mineradora.

Nas linhas de receita e lucro operacional, Metalúrgica Gerdau respondeu mais uma vez pela maior contribuição do resultado, com R\$ 103.623.115 e R\$ 15.227.829, respectivamente. A metalúrgica ainda se encontra em um excelente momento operacional, embora os preços de aço já venham desacelerando nos últimos semestres. Contudo, relembramos que em edições anteriores dessa carta, havíamos comentado que mesmo com correções do preço por tonelada do aço, que era esperado, a Gerdau ainda continuaria operando com um excelente nível de rentabilidade, o que de fato se ilustra no ROI de 51,54% para o ano de 2022.

Para 2023, as tendências que começamos a enxergar é uma resiliência mais forte que o esperado por parte dos EUA, um aumento de preços que já está em andamento no Brasil para recomposição de margens, além de um cenário mais competitivo após um difícil quarto trimestre em 2022.

No Lucro Líquido, a maior contribuição veio da Petrobras, com R\$ 12.015.065. Mesmo com uma menor exposição na petroleira em função de incertezas na governança da companhia, a contribuição deste investimento para a geração de lucro ainda é muito relevante em função de um balanço extremamente sólido, que resultou no pagamento de dividendos recordes para o acionista no ano de 2022.

Nas métricas de rentabilidade, o retorno sob o capital investido auferido em nossas posições nas empresas de *commodities* foi de 32,27% comparado a 35,04% para o ano de 2021.

4º trimestre 2022	2022		2021	
Valor de mercado:	R\$	86.678.639	R\$	76.761.432
Valor contábil	R\$	71.508.218	R\$	65.719.936
Receita Líquida	R\$	214.939.332	R\$	185.863.853
Lucro Operacional	R\$	36.496.744	R\$	37.067.671
Lucro Líquido	R\$	28.553.462	R\$	24.391.914
		2022		2021
ROI		32,27%		35,04%

Serviços Financeiros

Em serviços financeiros, incluímos nosso investimento nos bancos e nas seguradoras. Nesse setor, o maior responsável pelo resultado é o Banco Itaú, com um investimento de R\$ 22.593.255 e gerando um lucro líquido de R\$ 3.071.998.

A revelação pela Americanas de "inconsistências contábeis" da ordem de R\$ 20 bilhões reforçou o sinal de alerta que estava aceso entre os investidores a respeito dos resultados dos bancos no quarto trimestre.

Vindo de um período macroeconômico complexo, com efeitos sobre a inadimplência, o caso da varejista adicionou mais um ponto de atenção, considerando a exposição do setor ao chamado risco sacado, pivô de todo o escândalo envolvendo a varejista.

Enquanto essas duas questões prejudicaram duramente grandes bancos, o Itaú Unibanco conseguiu fechar 2022 com um tom positivo.

O Itaú Unibanco registrou um lucro líquido recorde de R\$ 30,8 bilhões, aumento de 14,5% em relação a 2021. O retorno recorrente sobre o

patrimônio líquido (ROE) foi de 20,3%, aumento de 1 ponto percentual ante o ano anterior. O desempenho foi obtido mesmo após o banco decidir provisionar a totalidade do impacto do caso Americanas no quarto trimestre.

O retorno sob o patrimônio líquido nesse segmento foi de 15,57% em 2022, contra 15,41% em 2021.

4º trimestre 2022	2022	2021
Valor de mercado:	R\$ 27.174.777,91	R\$ 22.590.253,68
Valor contábil	R\$ 21.334.570,61	R\$ 19.122.798,30
Lucro Líquido	R\$ 3.321.743,71	R\$ 2.946.027,50
	2022	2021
ROE	15,57%	15,41%

ROI/ROE

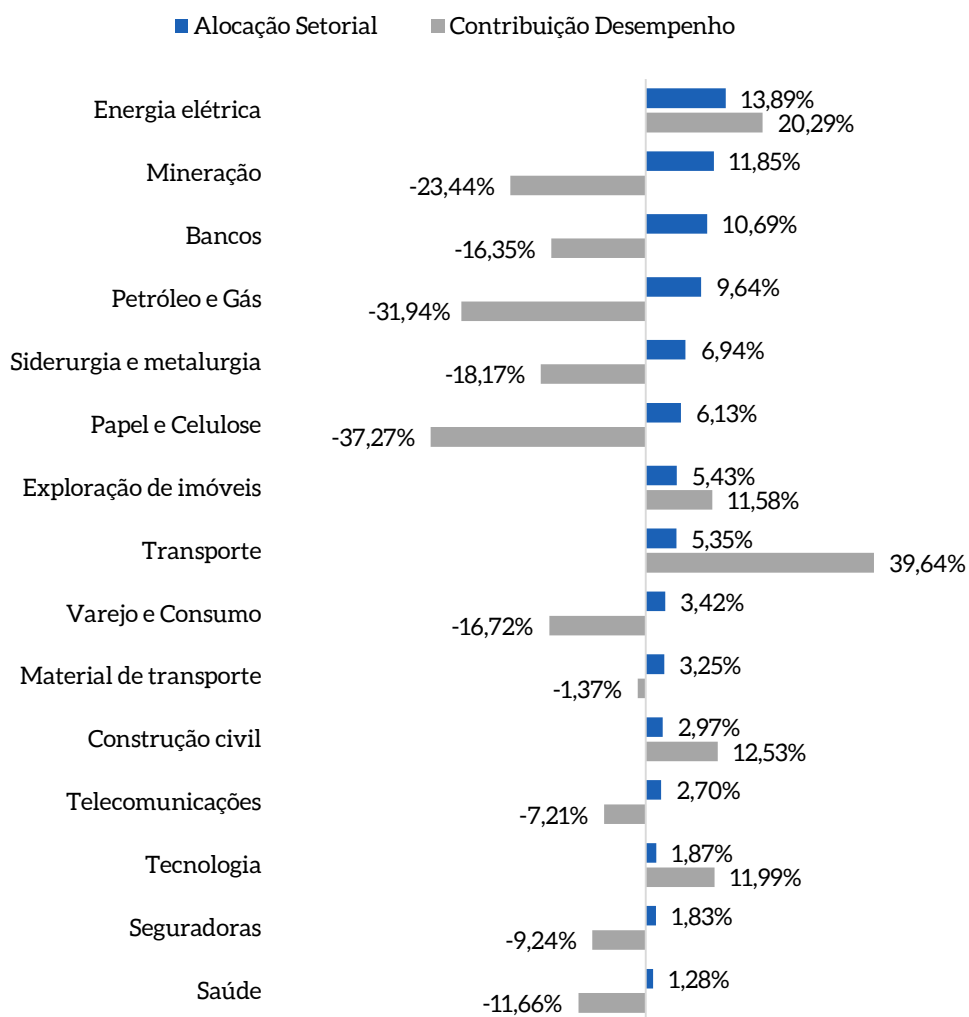
No quadro abaixo, apresentamos os números de rentabilidade consolidados por segmento. Nas empresas não financeiras optamos por privilegiar a análise do Retorno sobre Investimento (ROI – *Return on Investment*) pois este indicador reflete o resultado econômico obtido sobre o capital empregado por credores e acionistas.

Nas empresas não financeiras o lucro líquido frequentemente é distorcido por despesas que tem efeito apenas contábil, que dificultam a verificação do real desempenho operacional da empresa.

Nas empresas financeiras, por outro lado, esses efeitos são menos relevantes, além de que a maior parte dos ativos são marcados a mercado pela alta liquidez. Assim, para este segmento, optamos por utilizar o Retorno sobre o Patrimônio Líquido (ROE – *Return on Equity*) como principal medida de desempenho.

	ROI		ROE	
	2022	2021	2022	2021
Consumo	6,87%	7,21%	7,83%	10,29%
Utilidade Pública	7,44%	8,35%	18,51%	12,35%
Comodities	32,27%	35,04%	39,93%	37,11%
Não Financeiro	17,21%	18,25%	24,01%	21,92%
Financeiro	-	-	15,57%	15,41%

Atribuição de Performance



70

Finacap Icatu Previdenciário 70

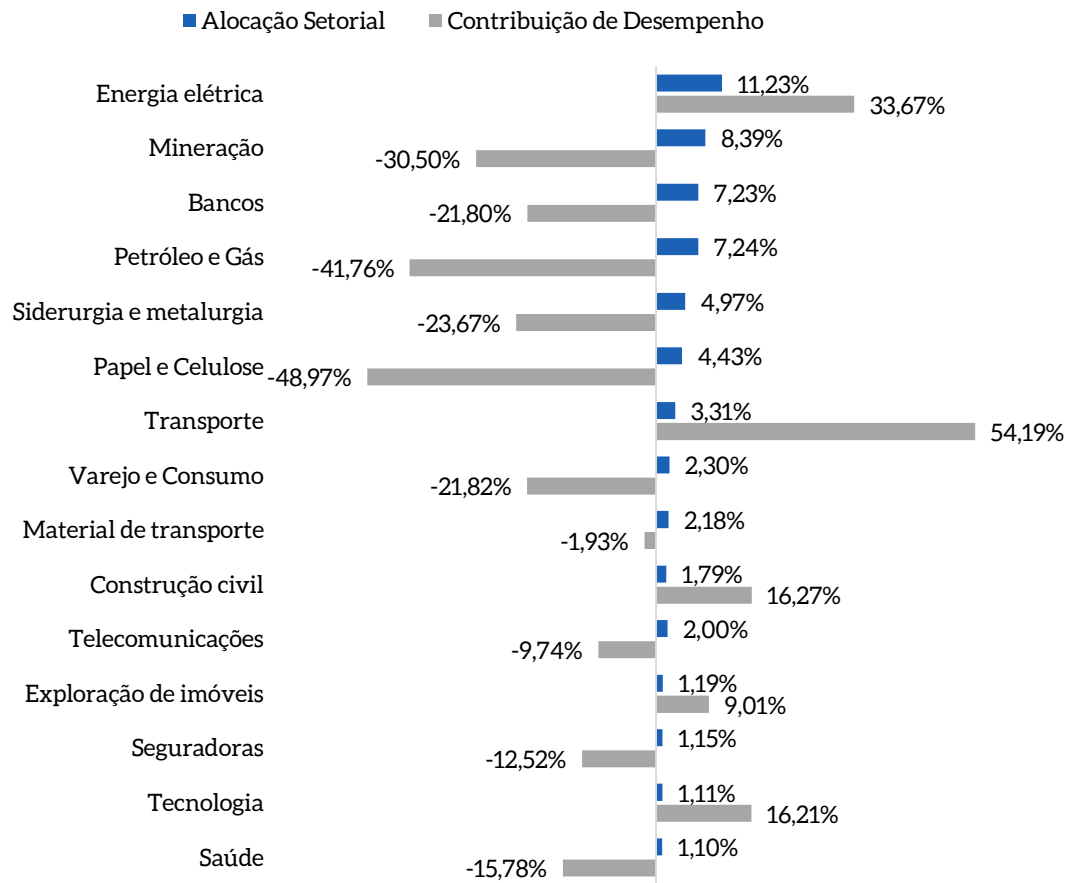
O fundo Finacap Icatu Previdenciário 70 FIM apresentou resultado de -4,95% em fevereiro/2023 contra -5,02% do benchmark (70% Ibovespa + 30% CDI). Nos últimos 12 meses, o fundo teve desempenho de -0,84%, enquanto seu benchmark foi de -1,11%. Desde o início, os resultados são 23,91% para o fundo e o índice 70% Ibovespa + 30% CDI 11,80% (12,11% 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 59,61% em ações e 40,49% 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	-2,01%	-6,27%	-12,39%	998,81%
Ibovespa	-2,91%	-7,16%	-15,10%	380,60%

Finacap FIM Multiestratégia				
Rentabilidade	Mês	2023	12 Meses	Desde o Início
Fundo	1,73%	1,98%	6,49%	99,68%
CDI	1,17%	3,25%	13,28%	93,81%

Finacap Icatu 70 Prev FIM				
Rentabilidade	Mês	2023	12 Meses	Desde o Início
Fundo	-1,07%	-3,39%	-4,60%	22,58%
70%Ibov+30%CDI	-1,67%	-4,05%	-6,97%	9,94%

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\$ 244.409.021; Finacap FIM Multiestratégia R\$ 67.273.406; Finacap Icatu 70 R\$ 53.775.560. 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: 31/03/2023. 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\$ 244.409.021
Média 12
meses: R\$ 214.807.457

Número de Cotistas:

267

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 (Março/2023)

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 março marca o segundo mês consecutivo de baixa no Ibovespa, em que o índice chegou a negociar abaixo dos 100 mil pontos. Com uma extensão das quedas observadas em fevereiro, em meio da escalada do risco fiscal no país. No entanto, a última semana do mês registrou melhora relevante na cotação dos ativos de risco, conforme o mercado começa a incorporar as diretrizes do novo arcabouço fiscal recém-apresentado.

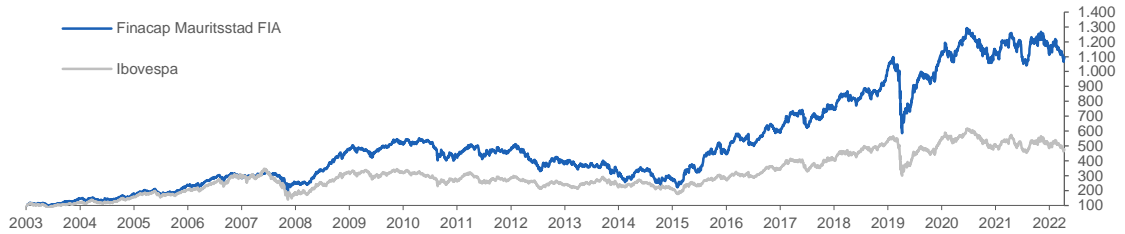
Rentabilidade no ano (%)

2022	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2023	12 Meses
Fundo(1)	3,41	-7,49	-2,01										-6,27	-12,39
Ibov(2)	3,37	-7,49	-2,91										-7,16	-15,10
(1) - (2)	0,04	0,00	0,89										0,89	2,71

Histórico de rentabilidade (%)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Desde o início
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	998,81
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	380,60
(1) - (2)	7,53	0,50	4,77	-4,99	-17,93	1,74	34,01	4,53	8,04	6,19	4,92	11,32	-0,79	618,22

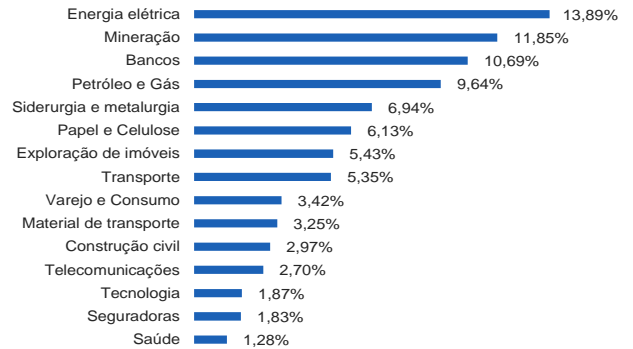
Rentabilidade acumulada vs. Ibovespa



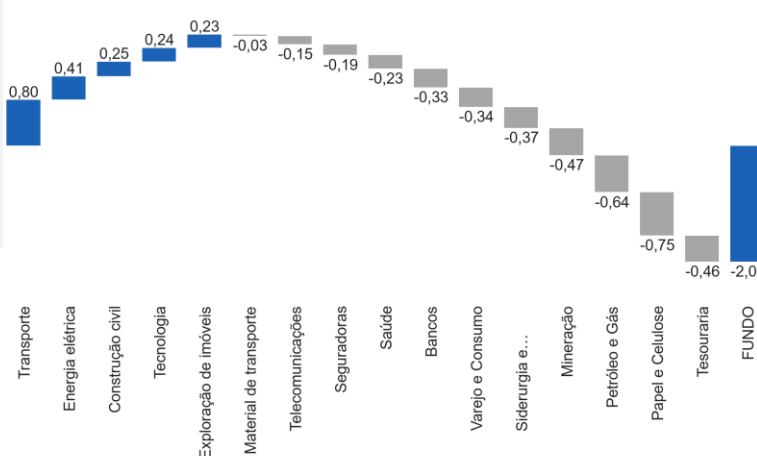
Risco x Retorno

	Fundo	Ibovespa
Meses positivos	138	132
Meses negativos	94	100
Maior retorno mensal	25,96%	16,97%
Menor retorno mensal	-27,33%	-29,90%
Volatilidade anualizada	18,27%	21,45%
Índice de Sharpe	-1,17	-1,09
Meses maiores que o Ibov	130	
Meses menores que o Ibov	102	

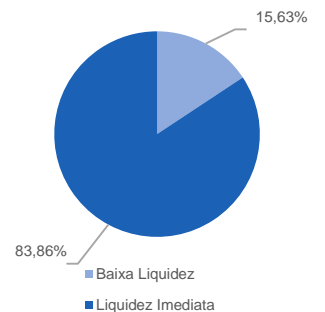
Exposição Setorial



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, 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\$ 53.775.560
Média 12 meses: R\$ 52.862.100

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 março marca o segundo mês consecutivo de baixa no Ibovespa, em que o índice chegou a negociar abaixo dos 100 mil pontos. Com uma extensão das quedas observadas em fevereiro, em meio a escalada do risco fiscal no país. No entanto, a última semana do mês registrou melhora relevante na cotação dos ativos de risco, conforme o mercado começa a incorporar as diretrizes do novo arcabouço fiscal recém-apresentado. De semelhante modo, o mercado passou a precificar em maior probabilidade o movimento de fechamento da curva de juros futura.

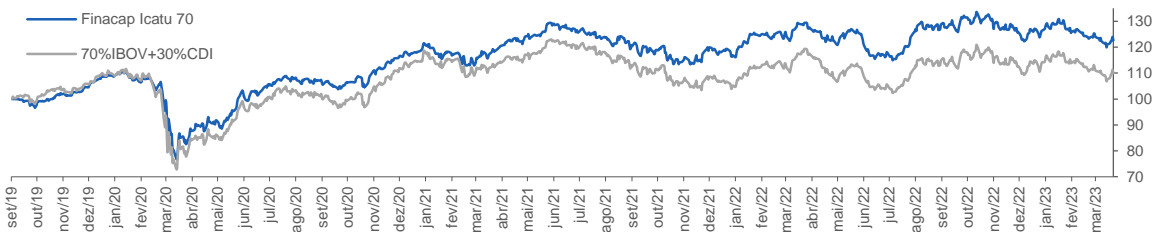
Rentabilidade no ano (%)

	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2023	12 Meses
Fundo (1)	2,74	-4,95	-1,07										-3,39	-4,60
70%Ibov+30%CDI (2)	2,73	-5,02	-1,67										-4,05	-6,97
(1) - (2)	0,00	0,07	0,59										0,66	2,37

Histórico de rentabilidade (%)

	2019	2020	2021	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21	dez/21	2022	Desde o início
Fundo(1)	8,63	8,73	0,99	2,84	3,06	0,67	-2,56	0,12	-4,00	-4,14	1,05	4,06	6,37	22,58
70%Ibov+30%CDI (2)	2,85	5,11	-6,83	1,43	4,00	0,43	-2,64	-1,04	-4,46	-4,58	-0,86	2,26	2,73	9,94
(1) - (2)	5,79	3,79	2,33	1,41	-0,93	0,24	0,08	1,16	0,46	-2,27	4,75	3,79	3,63	12,65

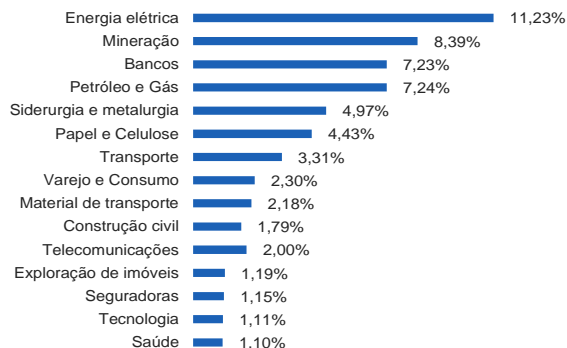
Rentabilidade acumulada vs. 70%Ibov+30%CDI



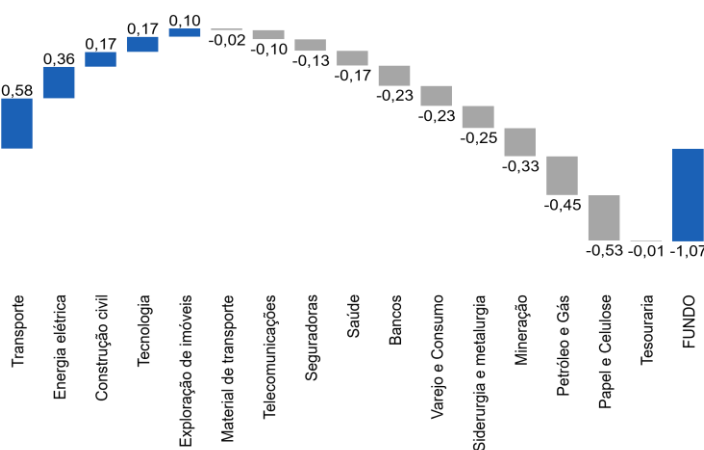
Risco x Retorno

	Fundo	70%Ibov+30%CDI
Meses positivos	24	23
Meses negativos	18	19
Maior retorno mensal	8,84%	10,99%
Menor retorno mensal	-18,06%	-20,82%
Volatilidade	13,00%	
Índice de Sharpe	-1,16	
Meses maiores que o Índice	25	
Meses menores que o Índice	17	

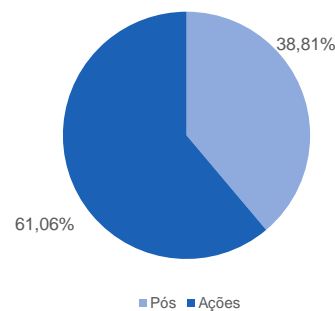
Exposição Setorial



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