

# Carta Mensal Multimercado

*Novembro de 2023*

Luiz Fernando Araújo, CFA

Alexandre Brito, CFP, CGA

Felipe Moura, CGA

**FINACAP**  
INVESTIMENTOS

---

The logo for FIM (Fundos Imobiliários) consists of the letters 'FIM' in white, bold, sans-serif font, centered within a solid blue square.

## Finacap FIM Multiestratégia

O fundo Finacap FIM Multiestratégia Crédito Privado apresentou um resultado em novembro/2023 de 3,37% contra 0,92% do CDI. No ano, o fundo entrega resultado de 14,02% contra 12,04% do CDI. Nos últimos 12 meses, o fundo apresentou desempenho de 13,84%, enquanto seu benchmark é de 13,30%. Desde o início, os resultados são 123,25% para o fundo e o CDI 110,30% (111,74% do CDI em desempenho comparativo).

As contribuições por estratégia no desempenho do mês foram: Pós Fixado Crédito Soberano (+0,26%), Pós Fixado Crédito Privado (+0,21%), IPCA Crédito Soberano (+1,24%), IPCA Crédito Privado (+0,03%), Ações (+1,53%) e Pré Fixado (+0,25%).

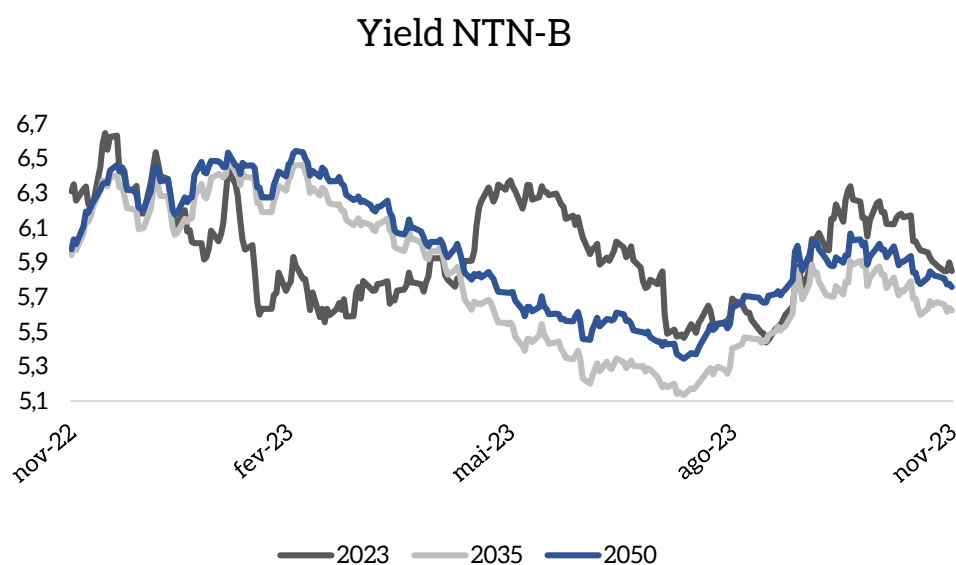
A principal contribuição para o resultado do fundo no mês ficou a cargo das alocações em renda variável, a exposição nesta classe de ativo é de 13,17% do patrimônio do fundo e teve um desempenho positivo no mês de 12,17%. Para que nossos Comentários não se tornem repetitivos, recomendamos que observem nossa carta referente a estratégia de renda variável, onde condensamos os principais pontos referentes ao desempenho desta classe de ativo para o resultado do fundo.

Na bolsa, o índice Ibovespa fechou o mês de novembro em alta de 12,54% e encerrando a cotação de 127.331 pontos. No ano, o desempenho da bolsa brasileira é de 16,04%. Na última pesquisa divulgada pelo BTG Pactual, o Ibovespa negocia a relação de preço/lucro (P/L) de 8,1x (1 desvio-padrão abaixo da média histórica de 10,8x).

---

A segunda principal contribuição do mês veio da estratégia composta pela alocação em renda fixa IPCA crédito soberano, renda fixa IPCA crédito privado e os títulos pré-fixados. Em destaque, em termos de exposição, está a alocação em títulos do Tesouro Nacional atrelados à inflação (conhecidos como NTN-B). A posição do fundo à tal estratégia se direciona aos papéis com vencimento mais longos de 2045 e 2050, os quais entregaram valorização de 3,48% e 3,98%, respectivamente.

Tal movimento advém do fechamento nas taxas para os títulos do Tesouro, observada nos gráficos abaixo. Com base no resultado de novembro, a NTN-B com vencimento em 2045 estava precificando taxa de retorno de IPCA + 5,72% a.a. Este movimento advém, especialmente, do fechamento que houve na curva de juros brasileira.



Por fim, a renda fixa pós-fixada de crédito soberano entregou resultado positivo e importante para composição da alocação da carteira do fundo. Ademais, a carteira de crédito privado, em sua maioria, entregou uma contribuição positiva para o fundo no mês de novembro. No entanto, os papéis atrelados ao CDI tiveram

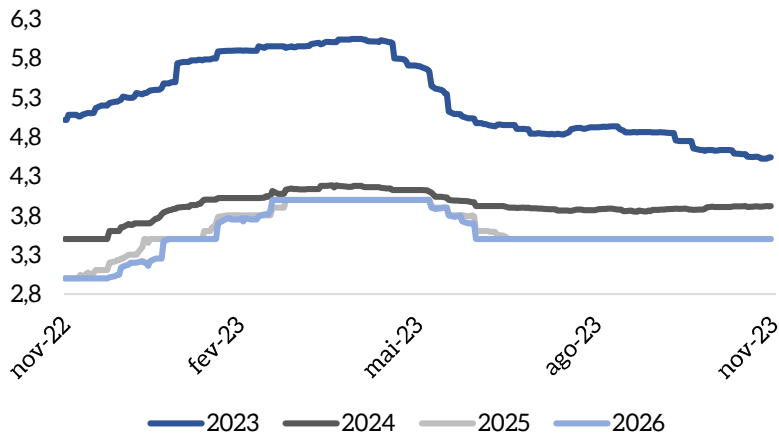
---

desempenho ainda mais em destaque em relação aos títulos atrelados à inflação. O resultado, proporcional a alocação nesta estratégia, foi de +0,24%. A exposição total de crédito privado é de 21% do patrimônio líquido do fundo.

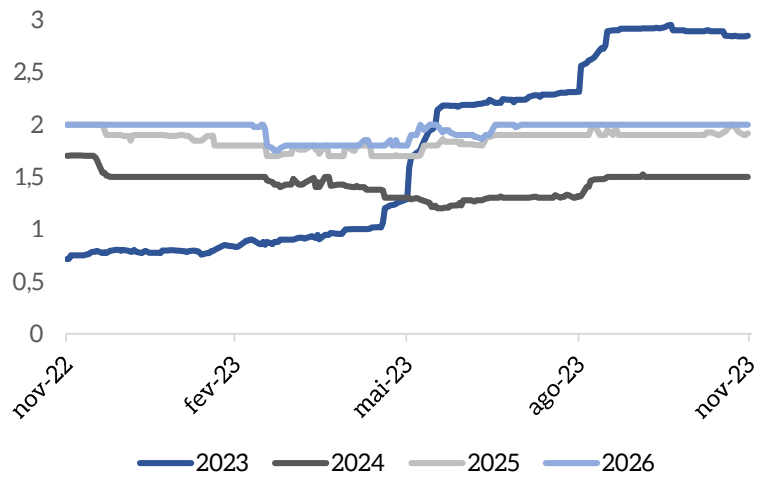
À título de análise, dispomos abaixo as principais métrica divulgadas pelo boletim Focus que extraem as expectativas dos agentes do mercado quanto as projeções de indicadores macroeconômicos do Brasil, um gráfico de composição da curva de juros e um comparativo do desempenho do IMA-B (índice da Anbima que compõe uma carteira hipotética de títulos de NTN-B) contra o CDI.

---

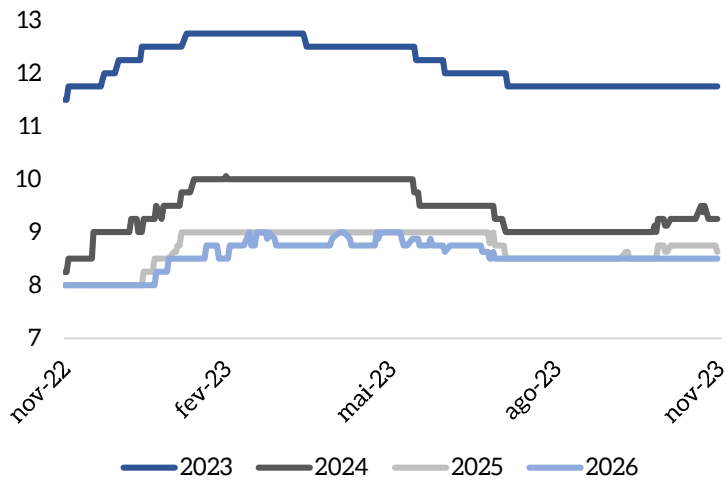
IPCA - Mediana



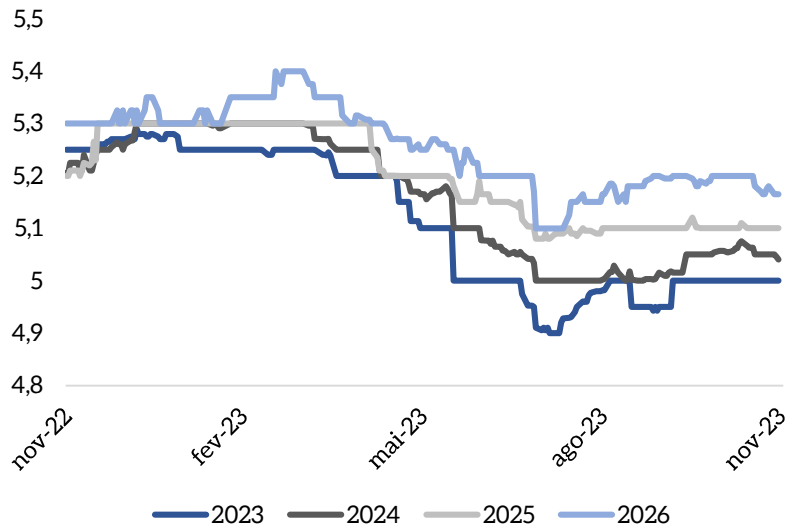
Variação PIB - Mediana



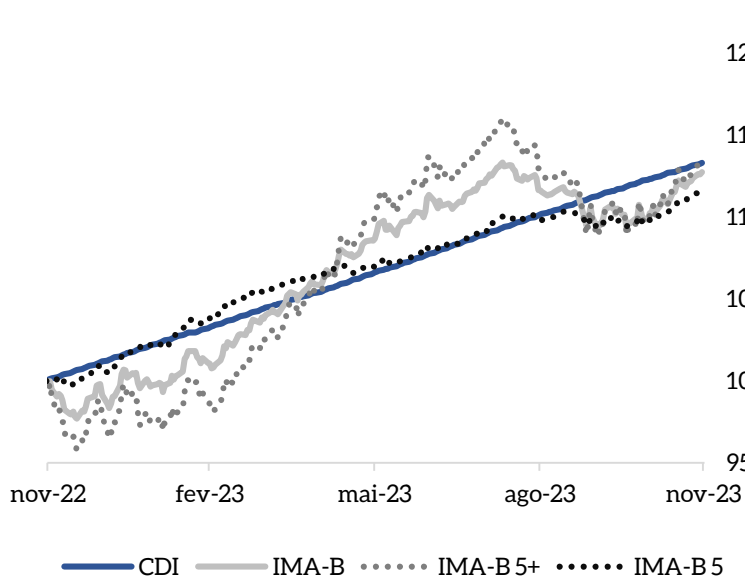
Meta taxa Selic - fim de período (%a.a.)



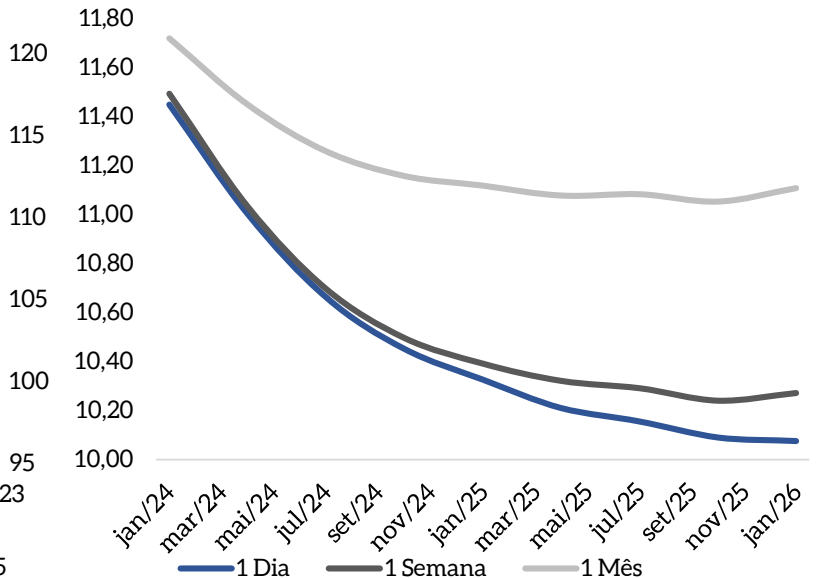
Taxa de Câmbio (R\$/US\$)



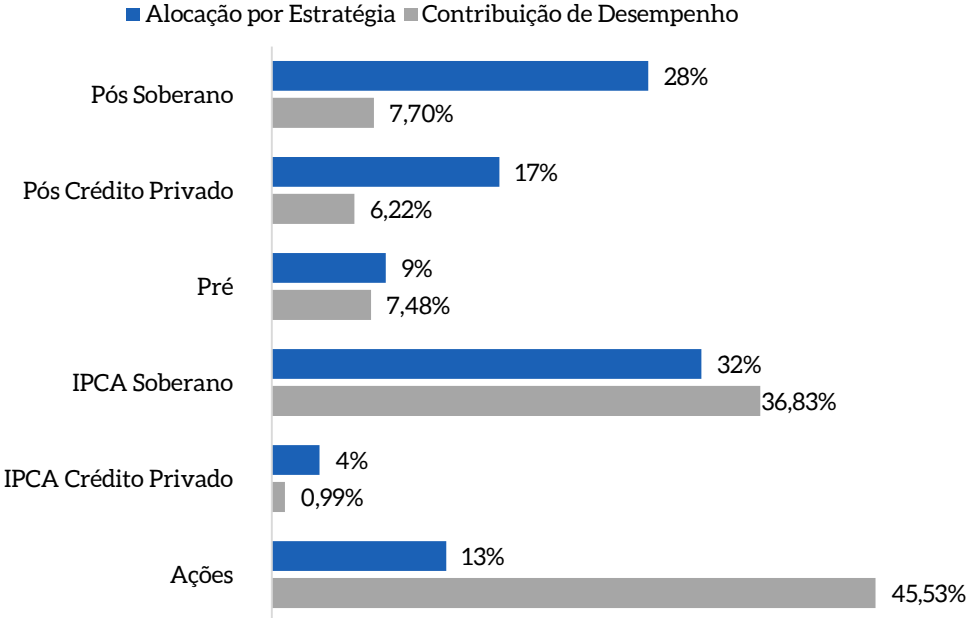
IMA-B x CDI



Curva DI



### 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                   | 12,17% | 18,31% | 15,11%   | 1.286,98%      |
| Ibovespa                | 12,54% | 16,04% | 13,20%   | 500,65%        |

| Finacap FIM Multiestratégia |       |        |          |                |
|-----------------------------|-------|--------|----------|----------------|
| Rentabilidade               | Mês   | 2023   | 12 Meses | Desde o Início |
| Fundo                       | 3,37% | 14,02% | 13,84%   | 123,25%        |
| CDI                         | 0,92% | 12,04% | 13,30%   | 110,30%        |

| Finacap Icatu 70 Prev FIM |       |        |          |                |
|---------------------------|-------|--------|----------|----------------|
| Rentabilidade             | Mês   | 2023   | 12 Meses | Desde o Início |
| Fundo                     | 8,64% | 16,62% | 14,77%   | 47,97%         |
| 70%Ibov+30%CDI            | 8,94% | 15,15% | 13,60%   | 31,94%         |

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\$ 390.731.347; Finacap FIM Multiestratégia R\$ 63.650.880; Finacap Icatu 70 R\$ 64.592.174. 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: 30/11/2023. 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](http://www.finacap.com.br)

**Informações do Fundo:**

Nome: Finacap Fundo de Investimento Multimercado e Multiestratégia Crédito Privado  
 CNPJ: 19.038.997/0001-05  
 Público-alvo: Investidores pessoas físicas e jurídicas em geral  
 Perfil de Risco: Dinâmico  
 Classificação ANBIMA: Multimercado Dinâmico Livre  
 Data de Início: 31/03/2015\*

**Taxa de Administração:**

0,85% ao ano sobre o patrimônio líquido do fundo. (taxa máxima: 1,0% ao ano)

**Taxa de Performance:**

20% sobre a rentabilidade que exceder o CDI. Pagamento semestral, com linha d'água.

**Patrimônio Líquido:**

No mês: R\$ 63.522.384  
 Média 12 meses: R\$ 66.697.147

**Número de Cotistas:**

103

**Movimentações:**

Aplicação inicial mínima: R\$1.000,00  
 Movimentação Mínima: R\$500,00  
 Saldo Mínimo: R\$500,00  
 Horário de Movimentação: das 8h às 14h30 (Brasília)  
 Cotação da Aplicação: D+1  
 Cotação do Resgate: D+1  
 Pagamento do Resgate: D+4

**Gestor:**

Finacap Investimentos Ltda

**Administrador:**

Bradesco - BEM DTVM

**Custodiante e Liquidante:**

Banco Bradesco S.A

**Auditoria:**

KPMG Auditores Independentes

**Tabela Regressiva (IR):**

|           |           |
|-----------|-----------|
| Prazo(d): | Alíquota: |
| Até 180   | 22,50%    |
| 181 a 360 | 20,00%    |
| 361 a 720 | 17,50%    |
| 721+      | 15,00%    |

**Dados Bancários:**

Banco Bradesco (237)  
 Agência 2856-8  
 Conta 15062-2

**Objetivo e Política de Investimento**

O fundo tem por objetivo obter desempenho diferenciado no médio e longo prazos, visando, através de uma carteira diversificada, retornos superiores ao CDI. Baseado em análises fundamentalistas, este fundo opera ativamente nos mercados de Renda Fixa e Variável, buscando superar seu benchmark através de resultados consistentes no médio e longo prazos.

**Comentários do Gestor**

Novembro foi um mês de forte alta para os ativos de risco, em resposta ao fechamento da curva juros no Brasil e, especialmente, nos Estados Unidos. As taxas das Treasuries americanas caíram de maneira significativa com a leitura de dados que mostram a desaceleração da economia norte americana. Em destaque, a criação de empregos nos EUA, que veio bem abaixo do que era projetado pelo consenso. O dado reforçou as apostas que o ciclo de elevação dos juros nos Estados Unidos chegou ao fim.

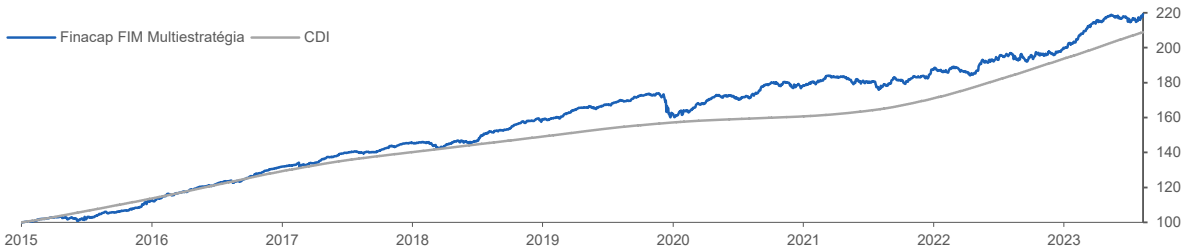
**Rentabilidade no ano (%)**

| 2023     | jan   | fev   | mar    | abr    | mai    | jun    | jul    | ago   | set   | out   | nov    | dez | Ano    | 12 Meses |
|----------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|-----|--------|----------|
| Fundo(1) | 0,38  | -0,14 | 1,73   | 1,84   | 3,08   | 2,79   | 1,10   | -0,43 | -0,11 | -0,30 | 3,37   |     | 14,02  | 13,84    |
| CDI(2)   | 1,12  | 0,92  | 1,17   | 0,92   | 1,12   | 1,07   | 1,07   | 1,14  | 0,97  | 1,00  | 0,92   |     | 12,04  | 13,30    |
| %CDI     | 34,00 | -     | 147,58 | 200,52 | 273,86 | 260,75 | 102,80 | -     | -     | -     | 366,30 |     | 116,45 | 104,06   |

**Histórico de rentabilidade (%)**

|          | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2013 | 2015  | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021  | 2022  | Desde o início |
|----------|------|------|------|------|------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|----------------|
| Fundo(1) | -    | -    | -    | -    | -    | 8,09  | 18,69  | 11,79  | 9,14   | 12,21  | 4,18   | 0,89  | 7,85  | 123,25         |
| CDI(2)   | -    | -    | -    | -    | -    | 13,24 | 14,00  | 9,93   | 6,42   | 5,96   | 2,76   | 4,40  | 12,37 | 110,30         |
| %CDI     | -    | -    | -    | -    | -    | 61,11 | 133,52 | 118,82 | 142,33 | 204,80 | 151,40 | 20,18 | 63,42 | 111,74         |

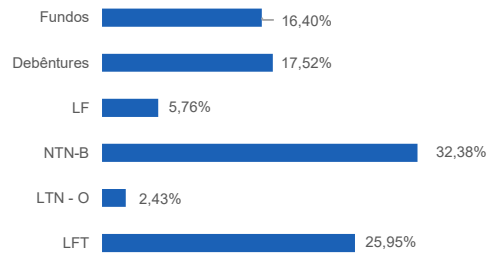
**Rentabilidade Acumulada vs. CDI**



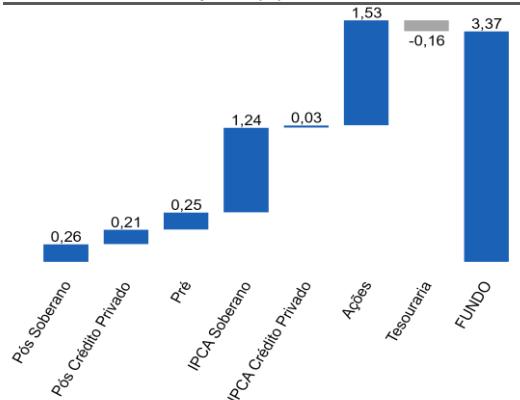
**Risco x Retorno**

|                         | Fundo  | CDI   |
|-------------------------|--------|-------|
| Meses positivos         | 80     | 104   |
| Meses negativos         | 24     | 0     |
| Maior retorno mensal    | 3,40%  | 1,21% |
| Menor retorno mensal    | -5,79% | 0,13% |
| Volatilidade anualizada | 4,11%  |       |
| Índice de Sharpe        | 0,14   |       |
| Meses maiores que o CDI | 58     |       |
| Meses menores que o CDI | 46     |       |

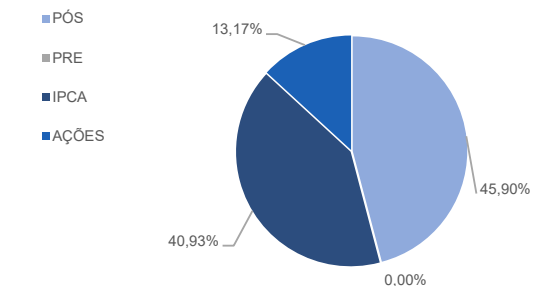
**Alocação por Ativo**



**Contribuição de Desempenho (%)**



**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 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. \*Data de início de gestão Finacap Investimentos Ltda. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br. Todas as informações legais estão disponíveis no regulamento, lâmina ou prospecto, disponíveis no site finacap.com.br

