

# Carta Mensal

# Renda Variável

*Dezembro de 2022*

Luiz Fernando Araújo, CFA

Alexandre Brito, CFP, CGA

Felipe Moura, CGA

**FINACAP**  
INVESTIMENTOS

The logo consists of the letters 'FIA' in a white, bold, sans-serif font, centered within a solid blue square.

## Finacap Mauritsstad FIA

O fundo Finacap Mauritsstad FIA apresentou resultado de -2,71% em dezembro/2022 contra -2,45% do Ibovespa, representando um desempenho inferior ao índice de mercado de 0,27%. No ano, o desempenho do fundo foi de 3,90% e o Ibovespa 4,69%. Nos últimos 36 meses, o fundo entregou resultado de 11,09% e o Ibovespa -5,83% (prêmio de 16,92% sobre a bolsa). Desde o início, o fundo teve desempenho de 1.072,28% enquanto o Ibovespa foi de 417,64%.

### Vale

A maior contribuição positiva para o desempenho do fundo no mês de dezembro veio das ações da Vale, com +0,50% e destoando da tendência negativa do mercado de ações como um todo. O movimento de alta foi sustentado pelos sinais mais contundentes da aguardada reabertura econômica da China, que após praticamente 3 anos começa a suspender as rígidas restrições de mobilidade impostas à população como forma de combate ao COVID-19.

Esse movimento suportou a forte tendência de alta que embala o minério de ferro desde meados do mês de novembro e que se estendeu durante dezembro para região dos US\$ 120/ tonelada.

O rali nos preços do minério e a expectativa da materialização da plena retomada da economia chinesa, fez com que os investidores reavivassem em suas memórias os níveis históricos de rentabilidade entregados pela Vale ao longo de 2021, ano no qual a média de preço do minério vendido foi de US\$ 185/tonelada e a companhia reportou o maior lucro líquido de sua história, em R\$ 107 bilhões.

Economistas têm atualizado previsões para o crescimento da China após o afrouxamento da política de covid-zero. O Barclays, por

---

exemplo, elevou a projeção de expansão do PIB para 2023 de 3,8% para 4,8%, citando a rápida reabertura da economia.

### **Petrobras**

As ações da Petrobras pesaram negativamente para o desempenho do fundo e contribuíram com -0,69%. No radar, como já amplamente esperado, repercussões na esfera política pressionaram as ações da companhia no mercado.

Após conhecido o resultado da eleição, os investidores já sabiam das intenções do governo eleito em mudar o rumo atual de gestão da Petroleira, através da suspensão do atual cronograma de venda de ativos e retomada do investimento tanto em refino quanto em uma nova frente de energias renováveis.

As atividades, além de não fazerem parte do core business da Petrobras, sacrificariam a atual rentabilidade da petroleira, que registra os melhores números de sua história, após a companhia focar sua atividade na exploração e produção em águas profundas, atividade que detém expertise global e consegue auferir altos retornos sob o capital investido, suportado ainda por um ambiente extremamente favorável para os preços do petróleo.

O catalisador do movimento de queda das ações, no entanto, foi a intenção do governo em promover mudanças na lei das estatais para poder emplacar o nome de aliados no comando das principais empresas públicas.

A Lei das Estatais foi aprovada em 2016 durante o governo Michel Temer, tendo como principal objetivo barrar possíveis ingerências políticas que pudessem prejudicar a gestão das companhias.

---

Um dos pontos mais relevantes da legislação proíbe que o governo indique para a diretoria ou conselho de administração de estatais e agências reguladoras pessoas que tenham atuado nos três anos anteriores como integrante de partido político ou tenha feito trabalho vinculado a alguma campanha eleitoral.

O projeto que o governo tenta emplacar para aprovação no Congresso, propõe reduzir para 30 dias o período de 'quarentena' para os indicados a cargos nas estatais.

O fato, ligado o modo de cautela do mercado com relação a interferência política, a decisão da Câmara causa uma sensação de insegurança jurídica pela forma como o projeto foi aprovado, em uma sessão realizada no meio da noite, o que aumenta os receios sobre a estabilidade do país no longo prazo.

No entanto, o indicado à presidência, Jeans Paul Prates, veio a público e trouxe um pouco mais de alívio aos investidores ao afirmar que mudanças mais críticas, como a política de preços de combustíveis não serão realizadas com nenhum tipo de intervenção direta no mercado.

Embora ainda reportando fortes números e inserida em um ambiente de preços elevados do petróleo, a probabilidade de uma possível intervenção e a perspectiva de mudança na estratégia da companhia penalizam severamente o valuation da Petrobras. As ações da companhia negociam a 2,8x o lucro projetado para 2023 contra uma média de 4,2x das petroleiras latino-americanas e 6,1x das petroleiras globais.

### **Eletrobras**

As ações da Eletrobras apresentaram a contribuição mais negativa para o desempenho do fundo, em -0,70%.

---

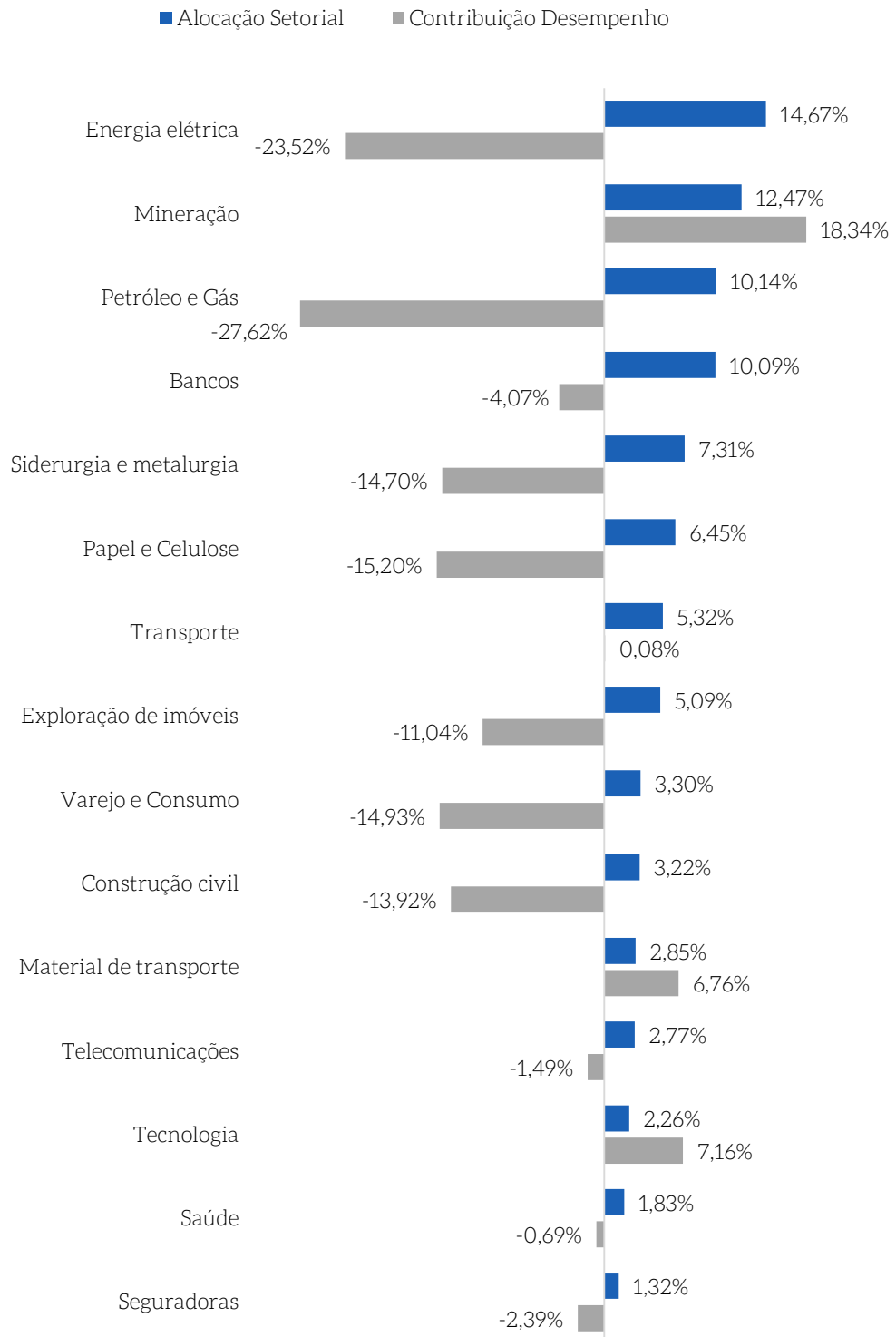
Em um primeiro momento, além de falas de participantes do novo governo contrárias à recém-concluída privatização da Eletrobras, a possibilidade de uma maior interferência no setor, fez com que investidores adotassem uma postura mais defensiva em torno das ações da companhia. A União ainda detém 42,6% de participação societária. A equipe de transição recomendou ao governo eleito que avalie a viabilidade econômica, jurídica e política de mudar a estrutura de governança da companhia.

O cenário também não é favorável para a atividade de geração elétrica. Com a recuperação das chuvas nas principais regiões hidrográficas do Brasil, as projeções de especialistas apontam para um excesso de oferta equivalente a 10-12% da demanda até 2027. O consenso de mercado reduziu a expectativa de preço para R\$ 100 a 130/MWh em 2023/24.

Soma-se a isso o impacto negativo da indenização da Rede Básica do Sistema Existente (RBSE) para linhas de transmissão renovadas, cuja disputa teve origem na remuneração de ativos entre janeiro de 2013 a julho de 2017 e que a Aneel propôs corrigir em junho de 2021.

---

### Atribuição de Performance



70

## Finacap Icatu Previdenciário 70

O fundo Finacap Icatu Previdenciário 70 FIM apresentou resultado de -1,58% em dezembro/2022 contra -1,35% do benchmark (70% Ibovespa + 30% CDI), um desempenho inferior de -0,23%. No ano, o fundo teve desempenho de 6,37%, enquanto seu benchmark é de 7,43%. Desde o início, os resultados são 26,89% para o fundo e o índice 70% Ibovespa + 30% CDI 14,58% (12,13% de prêmio sobre o índice).

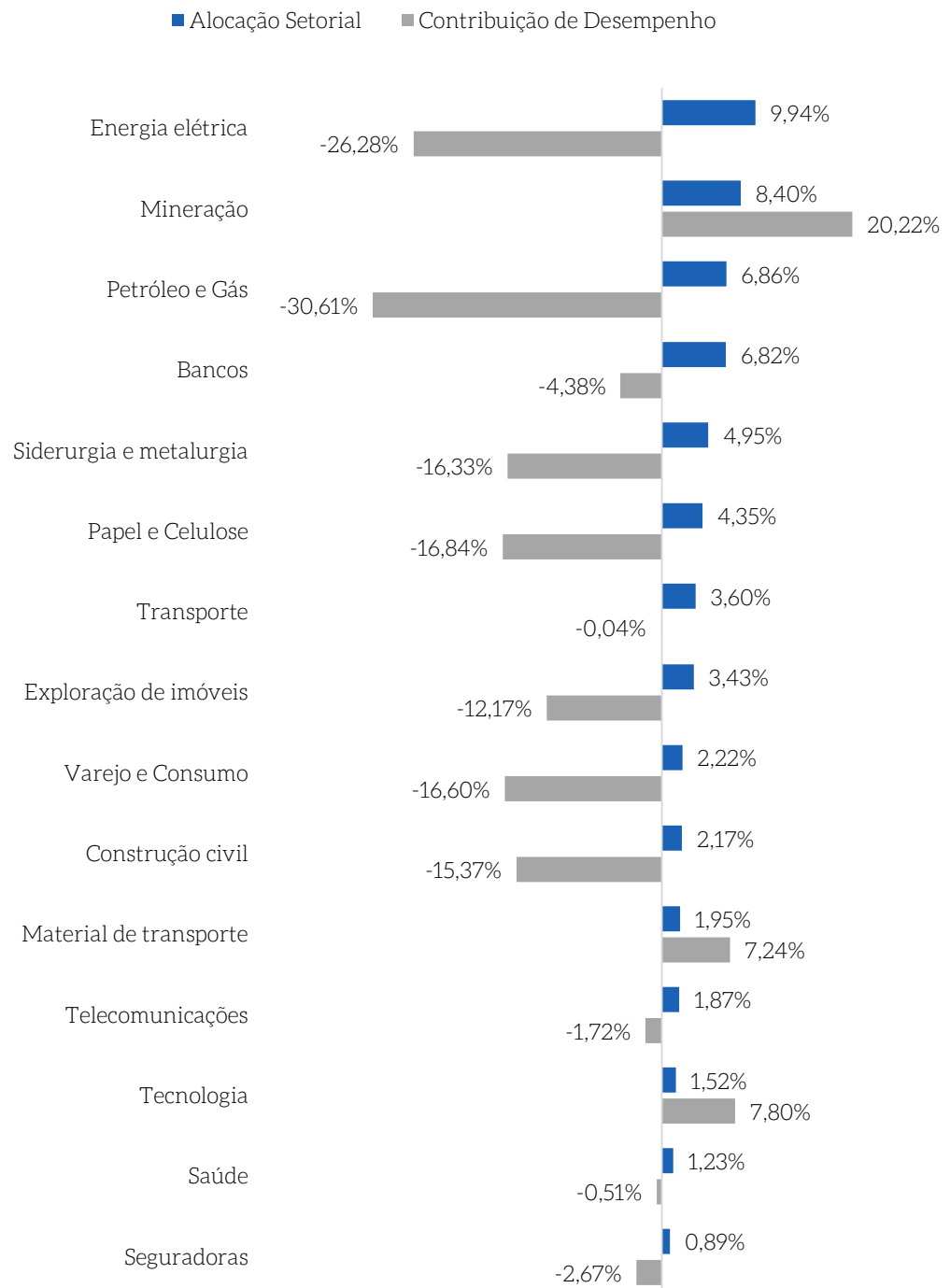
A estratégia de alocação do fundo é deter até 70% em uma carteira que espelha o portfólio do fundo Finacap Mauritsstad FIA e, pelo menos, 30% em renda fixa pós-fixada que acompanha a Selic.

Atualmente a exposição por estratégia do fundo encontra-se em 60,20% em ações e 39,12% 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	-2,71%	3,90%	3,90%	1.072,28%
Ibovespa	-2,45%	4,69%	4,69%	417,64%

Finacap FIM Multiestratégia				
Rentabilidade	Mês	2022	12 Meses	Desde o Início
Fundo	-0,15%	7,85%	7,88%	95,82%
CDI	1,12%	12,37%	12,41%	87,71%

Finacap Icatu 70 Prev FIM				
Rentabilidade	Mês	2022	12 Meses	Desde o Início
Fundo	-1,58%	6,37%	6,37%	26,89%
70%Ibov+30%CDI	-1,35%	7,43%	7,44%	14,58%

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\$ 238.249.543; Finacap FIM Multiestratégia R\$ 68.361.052; Finacap Icatu 70 R\$ 55.920.984. 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: 31/12/2022. 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](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\$ 238.249.543  
Média 12  
meses: R\$ 199.355.722

**Número de Cotistas:**

261

**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 (Agosto/2022)

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**

Dezembro registrou o segundo mês consecutivo de baixa na bolsa. Marcado pelas negociações em torno da PEC da Transição e pelos primeiros movimentos do governo eleito, dezembro foi impactado pelo aumento generalizado no prêmio de risco dos ativos brasileiros. No cenário internacional, uma onda de novos casos de covid vem varrendo a China, o que põe uma série de incertezas em torno do processo de reabertura da segunda maior economia do mundo.

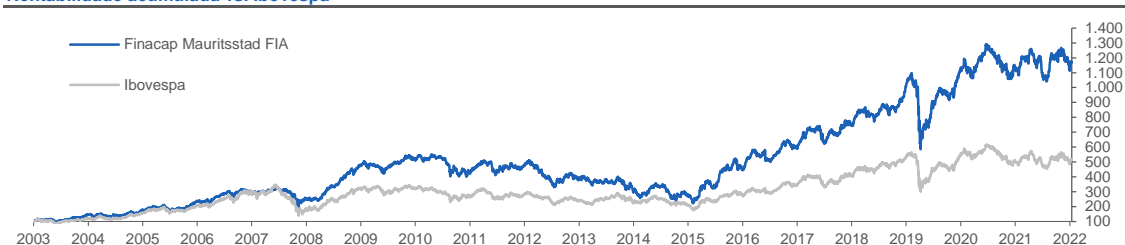
**Rentabilidade no ano (%)**

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	7,06	0,41	3,85	-2,90	-2,71	3,90	3,90
Ibov(2)	6,98	0,89	6,06	-10,10	3,22	-11,50	4,69	6,16	0,47	5,45	-3,06	-2,45	4,69	4,69
(1) - (2)	-0,26	-1,30	-1,48	3,09	-0,74	0,65	-0,35	0,89	-0,06	-1,60	0,16	-0,27	-0,79	-0,79

**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	1.072,28
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	417,64
(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	654,64

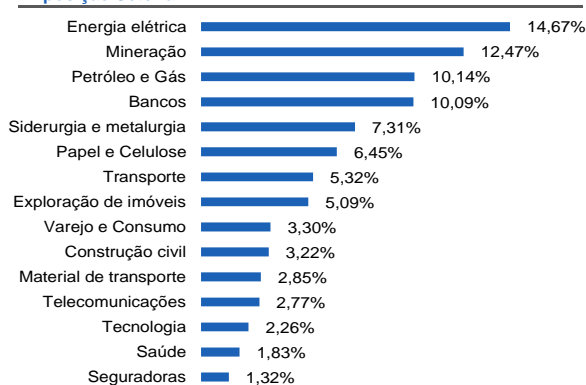
**Rentabilidade acumulada vs. Ibovespa**



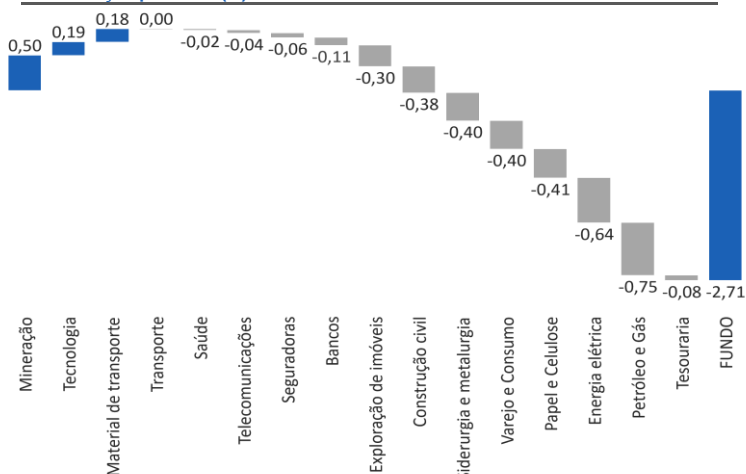
**Risco x Retorno**

	Fundo	Ibovespa
Meses positivos	137	131
Meses negativos	92	98
Maior retorno mensal	25,96%	16,97%
Menor retorno mensal	-27,33%	-29,90%
Volatilidade anualizada	18,24%	20,99%
Índice de Sharpe	-0,33	-0,23
Meses maiores que o Ibov	128	
Meses menores que o Ibov	101	

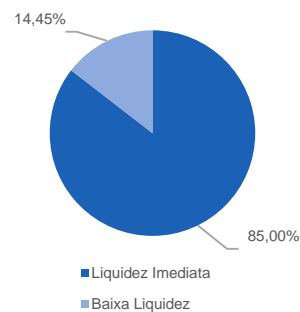
**Exposição Setorial**



**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\$ 55.920.984  
Média 12 meses: R\$ 50.709.581

**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**

Dezembro registrou o segundo mês consecutivo de baixa na bolsa. Marcado pelas negociações em torno da PEC da Transição e pelos primeiros movimentos do governo eleito, dezembro foi impactado pelo aumento generalizado no prêmio de risco dos ativos brasileiros. No cenário internacional, uma onda de novos casos de covid vem varrendo a China, o que põe uma série de incertezas em torno do processo de reabertura da segunda maior economia do mundo.

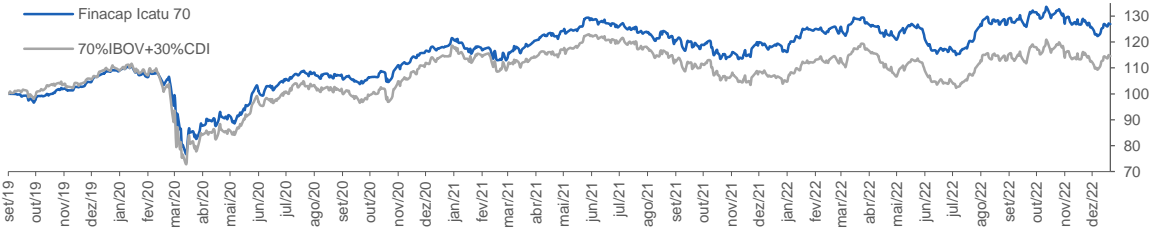
**Rentabilidade no ano (%)**

	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	5,25	0,60	2,99	-1,80	-1,58	6,37	6,37
70%Ibov+30%CDI (1)	5,08	0,86	4,53	-6,92	2,60	-7,88	3,60	4,68	0,70	-1,35	-1,79	-1,35	7,43	7,44
(1) - (2)	-0,24	-0,95	-1,70	2,80	-0,59	0,67	-0,34	0,57	-0,10	4,34	-0,01	-0,23	-1,07	-1,08

**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	26,89
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	14,58
(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	12,31

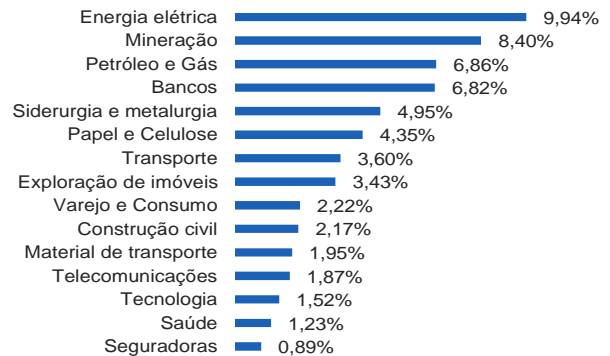
**Rentabilidade acumulada vs. 70%Ibov+30%CDI**



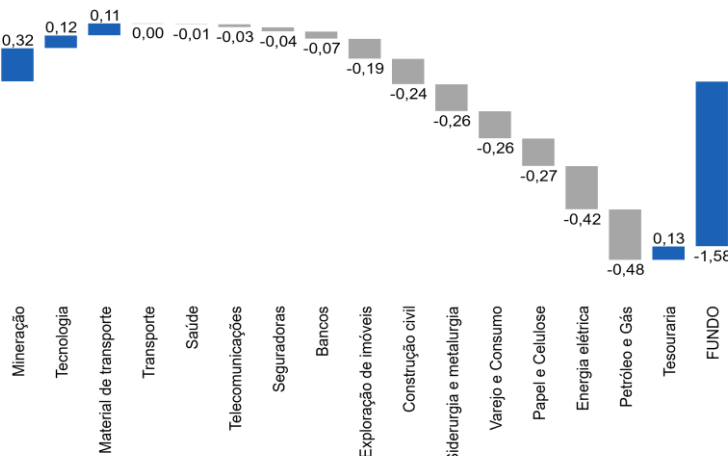
**Risco x Retorno**

	Fundo	70%Ibov+30%CDI
Meses positivos	23	22
Meses negativos	16	17
Maior retorno mensal	8,84%	10,99%
Menor retorno mensal	-18,06%	-20,82%
Volatilidade	12,94%	
Índice de Sharpe	-0,36	
Meses maiores que o Índice	22	
Meses menores que o Índice	17	

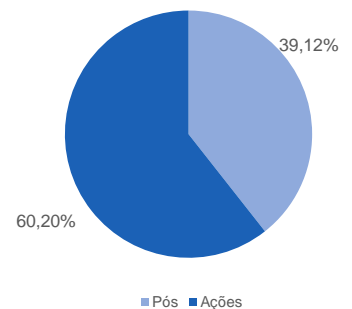
**Exposição Setorial**



**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