

Carta Mensal

Renda Variável

Março de 2024

Luiz Fernando Araújo, CFA

Alexandre Brito, CFP, CGA

Felipe Moura, CGA

FINACAP
INVESTIMENTOS



Finacap Mauritsstad FIA

O fundo Finacap Mauritsstad FIA apresentou resultado de 1,56% em março/2024 contra -0,71% do Ibovespa. No ano, o fundo apresenta queda de -1,23%, e o Ibovespa -4,53%. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou um resultado de 32,70% e o Ibovespa 25,74%. Nos últimos 36 meses, o fundo entregou resultado de 24,28% e o Ibovespa 8,82% (prêmio de 15,45% sobre o índice). Desde o início, o fundo teve desempenho de 1.358,13% enquanto o Ibovespa foi de 504,30%.

Análise de Holding

No momento que escrevemos esses comentários referentes ao mês de março de 2024, possuímos as informações contábeis do 4º trimestre de 2023 de todas as participações na carteira do fundo de ações.

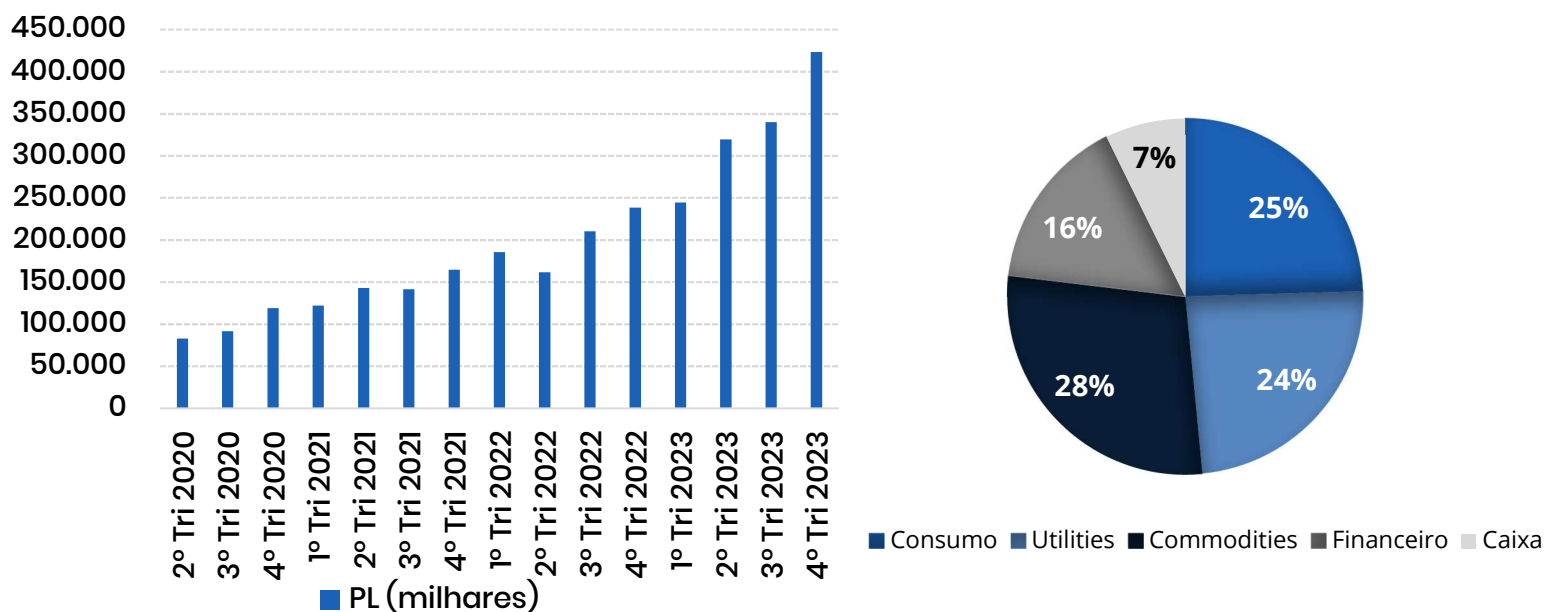
Dessa forma, assim como em edições anteriores, faremos uma avaliação do desempenho das empresas investidas analisando o fundo como uma *holding* de participações. Nessa abordagem, incorporamos resultados contábeis à nossa carteira de investimentos por meio de contabilização da participação proporcional em cada empresa investida. Ou seja, identificaremos qual a participação 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 visão para nossos investidores que cada ação presente na carteira do fundo representa um direito patrimonial sobre uma determinada empresa, por isso sempre daremos mais ênfase aos resultados reportados do que para as oscilações naturais de mercado.

Dividimos a carteira em dois grandes grupos (empresas Financeiras e Não Financeiras) e quatro subgrupos (*Commodities*, Consumo, Serviços

Financeiros e *Utilities*). Encerramos o quarto trimestre de 2023 com um nível de 7% de caixa, em linha com nossa estratégia de alocar essa liquidez à medida que a volatilidade do mercado proporcione oportunidades de alocação com margem de segurança adequada.

Ressaltamos também o crescimento do patrimônio líquido do fundo, que fechou o sexto trimestre consecutivo com crescimento, demonstrando resiliência econômica da nossa carteira de participações.

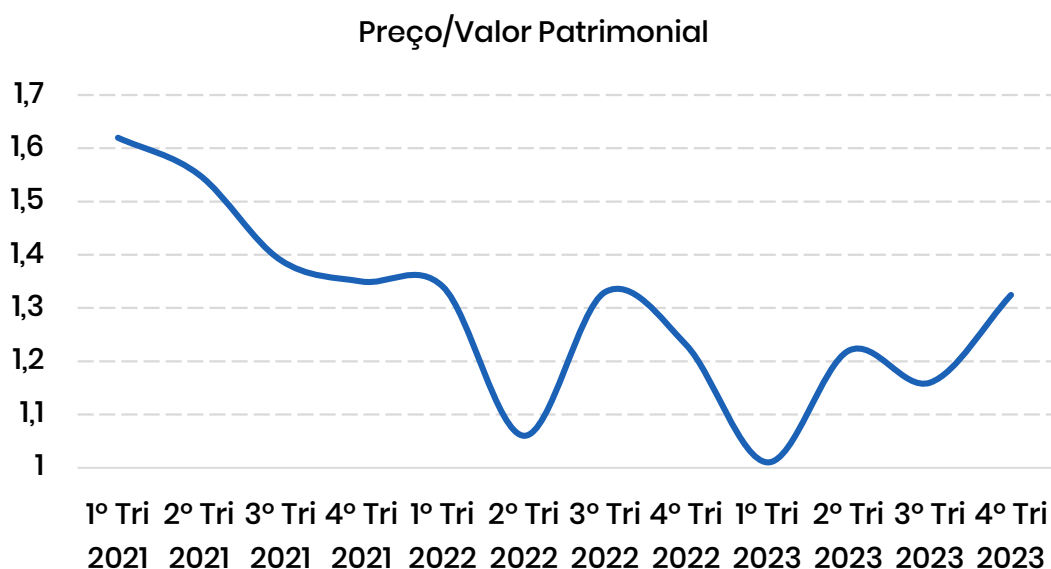
Patrimônio Líquido: R\$ 423.287.388,00



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\$ 103.830.642,97	R\$ 90.552.876,90
	Utilidades Públicas	R\$ 101.311.922,93	R\$ 59.388.935,80
	Commodities	R\$ 120.348.813,32	R\$ 98.573.279,83
Financeiro	Serviços Financeiros	R\$ 66.942.235,65	R\$ 40.240.075,05
Caixa		R\$ 30.853.773,13	R\$ 30.853.773,13
TOTAL		R\$ 423.287.388,00	R\$ 319.608.940,70

A carteira negocia com um prêmio 32% em relação ao seu valor contábil, ainda abaixo de valores atingidos em trimestres anteriores, conforme se observa no gráfico abaixo.



Consumo

No setor de consumo, incorporamos nossas participações nos segmentos de comércio, construção civil, exploração de imóveis, material de transporte e saúde, setores intimamente ligados à atividade econômica doméstica. Nosso maior investimento nesse setor se dá nas ações da Allos, com R\$ 21,2 milhões.

Após a bem-sucedida fusão com a BR Malls, a companhia resultante ainda captura sinergias do processo e se estabelece como uma das principais operadoras de shopping brasileira. Além disso, o portfólio de shoppings da Allos deve se beneficiar de uma inflação mais baixa (renda disponível mais elevada) e menor taxa de juros.

A companhia vem trabalhando na otimização de seu portfólio de shoppings e ao longo do ano de 2023 realizou importantes vendas de alguns desses ativos, justamente aqueles que apresentavam uma pior relação de vendas/receita(aluguel) por metro quadrado.

Ao analisarmos essas alienações de ativos, que totalizaram R\$ 442 milhões. Essas operações geravam um lucro operacional de R\$ 37 milhões. Assim verificamos uma relação Preço/Lucro Operacional (NOI) de 11,7x. Essa indicação de preço reforça nossa percepção de subavaliação desta empresa na bolsa, pois o restante do portfólio da Allos, excluindo os ativos vendidos, negocia hoje em uma relação de aproximadamente 6,05x. Esse desconto parece não ser justificado frente ao múltiplo que o portfólio vendido foi negociado, e motivou um oportuno programa de recompra de ações.

Na parte de receita, a Positivo Tecnologia foi responsável pela maior contribuição, com R\$ 8,7 milhões, o que representa uma alta relação de receita/ação, visto nosso investimento de R\$ 5,3 milhões nessa participação.

Escrevemos em outras ocasiões sobre o modelo de negócio da Positivo e como a companhia mudou de patamar de faturamento durante a pandemia, com a corrida pela demanda de infraestrutura tecnológica resultante do trabalho remoto, tendência que em nossa visão explica boa parte do crescimento dos negócios de tecnologia e hardware de 2020 para cá.

As ações foram severamente penalizadas em 2023 após revisão de seu *guidance* de receita para baixo, com desconfiança dos investidores em relação a capacidade de manter a alta demanda do varejo que se observou principalmente em 2021 e início de 2022.

No entanto, a reação nos pareceu exagerada quando confrontada com os fatos, um típico fenômeno de *overreaction*. O novo *guidance* de receita de R\$ 4 a 4,5 bilhões, ao aplicarmos a média dos últimos 3 anos de margem líquida de 6,00%, aproximadamente, proporciona um lucro de R\$ 240 milhões, ao considerarmos a banda inferior da projeção, resultando, portanto, num múltiplo de cerca de 6x lucro para 2024. Este patamar ainda nos parece extremamente atrativo para uma companhia que apresentou crescimento composto de receita de 21% anualmente nos últimos 5 anos.

Ademais, o motivo para acreditarmos na manutenção do patamar de margem líquida dos últimos 3 anos é o fato da Positivo estar diminuindo de maneira relevante a participação do varejo na sua receita e se concentrando no segmento corporativo, que além de bem menos volátil, apresenta melhores margens, o que deveria contribuir para as ações negociarem num múltiplo mais apreciado.

Na parte de lucro operacional e de lucro líquido, a maior contribuição veio também da Positivo, com R\$ 1,3 milhão e R\$ 1 milhão, respectivamente.

Nas métricas de rentabilidade, o retorno sob o capital investido auferido em nossas posições nas empresas de consumo foi de 7,35% em 2022 e de 9,67% em 2023.

4º trimestre 2023	2022		2023	
Valor de mercado:	R\$	100.239.491	R\$	103.830.643
Valor contábil	R\$	88.303.856	R\$	90.552.877
Receita Líquida	R\$	107.798.769	R\$	107.937.012
Lucro Operacional ("NOPAT")	R\$	9.071.677	R\$	12.287.619
Lucro Líquido	R\$	6.483.773	R\$	10.625.599
		2022		2023
ROI		7,35%		9,67%

Utilities

O setor de utilidades públicas incorpora nossas participações nos segmentos de transporte, energia elétrica e telecomunicações. Estas empresas têm como objetivo explorar os direitos de concessão pública em setores de infraestrutura. 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.

A Eletrobras responde pela nossa maior posição no setor, com um investimento de R\$ 20,3 milhões. Continuamos acreditando na história de *turnaround* para a companhia, com diversas mudanças ainda em curso em função do processo de capitalização e entendemos que o processo é gradual, sobretudo em uma companhia do porte da Eletrobrás.

A Eletrobras apresentou resultados sólidos, embora impactado por diversos itens não recorrentes e/ou sem efeito caixa, como parte do esforço da empresa para limpar seu balanço. Destacamos, no entanto, uma forte restrição de custos, com despesas recorrentes de PMSO (parcela das despesas que responde pelos itens Pessoal, Material,

Serviços de Terceiros e Outras Despesas) caindo 27% ano contra ano, confirmando o progresso no processo de *turnaround*.

Destacamos também, o aumento das receitas de geração, refletindo o efeito positivo do fim parcial do regime de cotas, com energia vendida no mercado livre a preços mais elevados.

No *top line* (receita) e no lucro operacional, a maior contribuição para nosso resultado veio da Azul Linhas Aéreas, com valores de R\$ 11,9 milhões e R\$ 1,1 milhão, respectivamente. Os resultados do trimestre seguiram o tom de melhora dos trimestres anteriores, com melhora operacional e alongamento do passivo.

Além do crescimento de receita, devido a uma combinação entre tarifas mais elevadas e maior demanda, a Azul encerrou o trimestre com uma posição de caixa de R\$ 1,9 bilhão (acima de R\$ 1,7 bilhão no trimestre anterior). Em termos de alavancagem, a dívida líquida caiu ligeiramente para R\$ 19,4 bilhões (vs. R\$ 19,6 bilhões no trimestre anterior), levando a dívida líquida/EBITDA para 3,7x (vs. 4,2x no trimestre anterior), resultado de um EBITDA dos últimos 12 meses mais forte, uma posição de caixa mais robusta e dívida bruta menor. A melhoria na alavancagem é consequência de uma bem-sucedida gestão de passivos que temos mencionados em nossas últimas cartas.

Destacamos ainda, o interesse expressado pela Azul em fazer uma oferta pela Gol, apesar de ainda estar num estágio inicial, esse potencial acordo poderia destravar um grande valor para a companhia resultante com ganhos expressivos de escala e sinergias entre as duas companhias.

No lucro líquido, a maior contribuição veio das ações da Transmissão Paulista (ISA Cteep), com R\$ 557 mil.

A ISA Cteep reportou lucro líquido de R\$ 900,6 milhões no quarto trimestre de 2023, um crescimento de 147,7% em relação ao mesmo período de 2022. No acumulado do ano, o lucro da empresa alcançou R\$ 1,942 bilhão, crescimento de 107,3% em base anual de comparação.

O resultado foi impulsionado pela recomposição integral do componente financeiro da Rede Básica do Sistema Existente (RBSE), pelo reajuste inflacionário do período e pela entrada em operação comercial total do projeto Itaúnas e início da energização do projeto Triângulo Mineiro, além da realização de reforços e melhorias nos últimos 12 meses.

Reconhecemos o histórico de excelente execução e capacidade de alocação de capital da companhia, mas atualmente mantemos uma visão mais cautelosa em relação ao setor de transmissão, haja visto a concorrência acirrada nos últimos leilões que ocorreram, com taxas internas de retorno, em nossa visão.

O retorno sob o capital investido auferido em nossas posições nas empresas de *Utilities* foi de 6,05% em 2022 e de 7,19% para 2023.

4º trimestre 2023	2022	2023
Valor de mercado:	R\$ 88.110.362	R\$ 101.311.923
Valor contábil	R\$ 55.953.343	R\$ 59.388.936
Receita Líquida	R\$ 78.902.977	R\$ 88.984.863
Lucro Operacional ("NOPAT")	R\$ 8.474.281	R\$ 11.027.106
Lucro Líquido	R\$ 5.056.619	R\$ 6.575.236
4º trimestre 2023	2022	2023
ROI	6,05%	7,19%

Commodities

O setor de *commodities* incorpora o investimento do fundo nas empresas de papel & celulose, mineração, petróleo & gás e siderurgia & metalurgia.

Nosso maior investimento nesse setor é na mineradora Vale, com R\$ 42,3 milhões e que também responde pela maior contribuição de lucro operacional, com R\$ 1,7 milhão e de lucro líquido, com R\$ 1,5 milhão.

O cenário de tempestade perfeita para economia chinesa continua penalizando os preços do minério de ferro e, por consequência, as ações da Vale.

No atual cenário de preços do minério de ferro, do cobre e do níquel, estimamos que a empresa deve gerar cerca de US\$ 15 bilhões em EBITDA em 2024. Atualmente, o valor da firma é de US\$ 64 bilhões, o que nos daria um múltiplo de EV/EBITDA projetado para 2024 de 4,26x, em nossa visão, confortavelmente abaixo da mediana histórica de cerca de 8x.

Além do *valuation* altamente atrativo, enxergamos frentes promissoras para o futuro do negócio. A Vale se pauta cada vez mais como a melhor alternativa de fornecimento de minério de alta qualidade para indústria siderúrgica, o que a coloca também na vanguarda do movimento global pela descarbonização.

A indústria siderúrgica provavelmente se descarbonizará em etapas, por meio de diferentes rotas, até atingir o nível de zero emissões líquidas. A companhia está bem-posicionada para fornecer produtos de alta qualidade que permitirão às siderúrgicas operar com eficiência operacional e de custos mais eficientes.

Paralelamente, destacamos o papel fundamental que o crescimento das vendas de veículos elétricos terá na condução de um aumento na demanda por cobre, com crescimento projetado de 20% até 2030 e níquel com crescimento projetado de 54% até 2030. Acreditamos que a separação da VBM (*Vale Base Metals*) foi fundamental para permitir a recuperação e o crescimento do ativo e a execução da sua estratégia de longo prazo.

Na linha de receita, Metalúrgica Gerdau respondeu mais uma vez pela maior contribuição do resultado, com R\$ 29,2 milhões.

A metalúrgica é uma das empresas mais rentáveis que carregamos em carteira. A companhia saiu da pandemia numa posição elevada de rentabilidade e apesar das narrativas de um possível cenário recessivo na China e nos Estados Unidos associado a uma fraqueza cíclica no Brasil, a Gerdau segue operando num patamar elevado de rentabilidade, que faz com que trimestre após trimestre a companhia siga gerando valor aos acionistas. No entanto, as ações da companhia vêm sendo penalizadas no mercado com as importações de aço Chinês inundando o mercado a preços muito baixos.

O impressionante aumento das importações de aço para o país (as importações aumentam quase 60% ao ano) e as fracas tendências globais de preços estão exercendo uma pressão negativa adicional sobre a indústria.

Já estamos observando vários países adotando medidas protecionistas contra as importações de aço chinesas. As atuais tarifas de importação do Brasil de 10-12% estão bem abaixo das de vários países. Nos EUA, por exemplo, a tarifa de importação é atualmente de 25%. Em todos os eventos públicos e teleconferências, ouvimos executivos do setor pedindo tarifas de importação mais altas como medida defensiva para competir com as importações de aço.

Como os desdobramentos macro da questão é de difícil projeção, sobretudo as demandas de entidades empresariais e industriais com o governo, o *valuation* de aproximadamente 3x EV/EBITDA e *yield* de fluxo de caixa da ordem de 10%, nos dá conforto em continuar carregando a posição.

O retorno sob o capital investido auferido em nossas posições nas empresas de *commodities* foi de 31,64% em 2022 e de 19,96% em 2023.

4º trimestre 2023	2022	2023
Valor de mercado:	R\$ 118.346.881	R\$ 120.348.813
Valor contábil	R\$ 90.487.456	R\$ 98.573.280
Receita Líquida	R\$ 299.044.517	R\$ 262.148.458
Lucro Operacional	R\$ 44.928.761	R\$ 29.599.805
Lucro Líquido	R\$ 32.946.154	R\$ 21.219.525
4º trimestre 2023	2022	2023
ROI	31,64%	19,96%

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\$ 42,3 milhões e gerando um lucro líquido no trimestre de R\$ 1,4 milhão.

Em uma visão setorial, enxergamos o setor negociando com múltiplos depreciados frente aos números históricos, além do histórico de lucratividade e resiliência testada em diversos episódios turbulentos da história econômica brasileira.

Como já tínhamos mencionado em cartas anteriores, o Itaú vêm reportando lucro consistentemente maior que seus dois maiores pares do setor privado: Bradesco e Santander, chegando a marca inédita de

reportar um lucro líquido trimestral maior que o de Bradesco e Santander somados desde o 4º trimestre de 2022.

Não apenas o lucro, como também a rentabilidade de Itaú supera com folga as de Bradesco e Santander, resultado direto de uma maior eficiência gerencial para navegar o cenário de juros elevados, desaceleração da atividade econômica e alto nível de inadimplência.

O banco, sinalizou ainda, a possibilidade de uma retomada de distribuição de proventos devido ao excedente de capital que carrega em seu balanço.

Acreditamos numa distorção da avaliação do Banco, que negocia num desconto relevante de múltiplos para seus pares mesmo com um balanço constantemente mais sólido, o que nos dá conforto em carregar a posição e vislumbrarmos uma favorável assimetria de preço e valor.

O retorno sob o patrimônio líquido no setor financeiro foi de 13,27% em 2022 e de 16,53% para 2023.

4º trimestre 2023	2022	2023
Valor de mercado:	R\$ 64.816.925,76	R\$ 66.942.235,65
Valor contábil	R\$ 38.875.950,03	R\$ 41.919.408,87
Lucro Líquido	R\$ 5.157.403,69	R\$ 6.931.130,31
4º trimestre 2023	2022	2023
ROE	13,27%	16,53%

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*

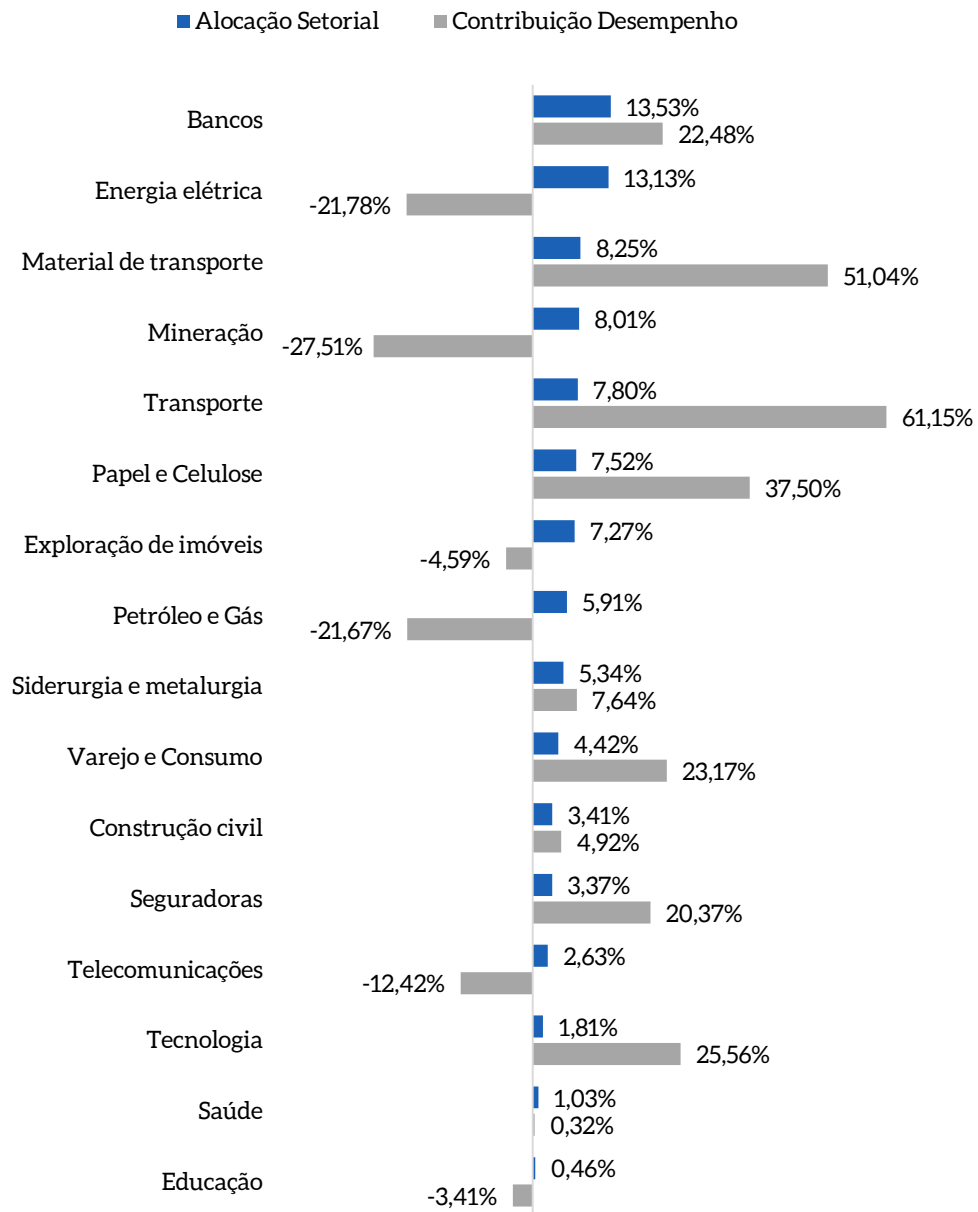
Investment) pois este indicador reflete o resultado econômico obtido sobre o capital empregado por credores e acionistas.

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
	12 meses	12 meses
Consumo	7,35%	11,73%
Utilidade Pública	7,19%	11,07%
Comodities	19,96%	21,53%
Não Financeiro	12,34%	15,46%
Financeiro	-	16,53%

Atribuição de Performance



70

Finacap Icatu Previdenciário 70

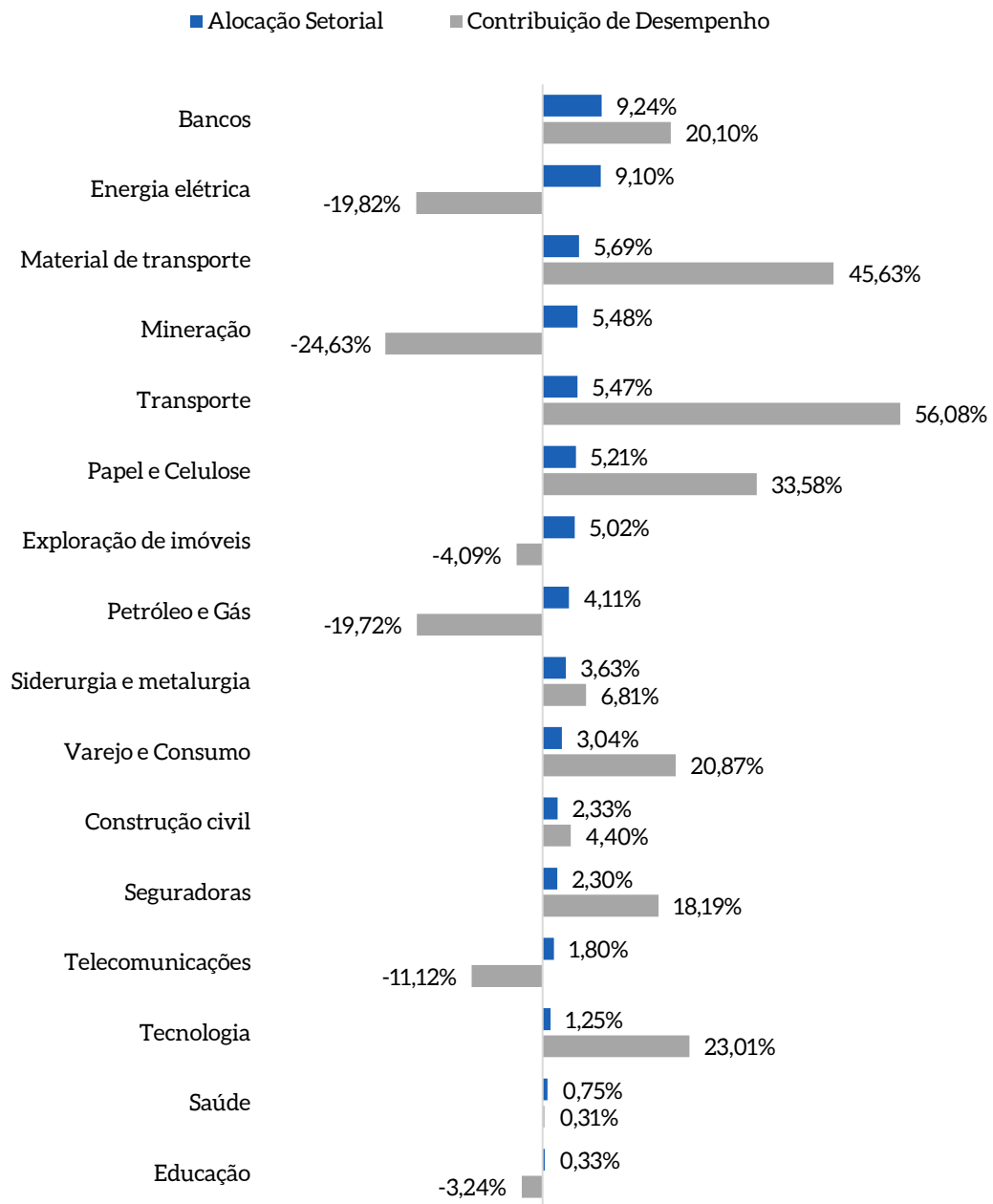
O fundo Finacap Icatu Previdenciário 70 FIM apresentou resultado de 1,22% em março/2024 contra -0,24% do benchmark (70% Ibovespa + 30% CDI). No ano, o resultado do fundo é de -0,38% contra -2,40% do índice de referência. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou um resultado de 26,06% e o benchmark 21,85%. Nos últimos 36 meses, o fundo teve desempenho de 30,06%, enquanto seu benchmark foi de 18,27%. Desde o início, os resultados são 54,53% para o fundo e o índice 70% Ibovespa + 30% CDI 33,96% (20,57% 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 64,88% em ações e 35,12% 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	2024	12 Meses	Desde o Início
Fundo	1,56%	-1,23%	32,70%	1358,13%
Ibovespa	-0,71%	-4,53%	25,74%	504,30%

Finacap FIM Multiestratégia				
Rentabilidade	Mês	2024	12 Meses	Desde o Início
Fundo	0,42%	0,43%	15,48%	130,58%
CDI	0,83%	2,62%	12,36%	117,74%

Finacap Icatu 70 Prev FIM				
Rentabilidade	Mês	2024	12 Meses	Desde o Início
Fundo	1,22%	-0,38%	26,06%	54,53%
70%Ibov+30%CDI	-0,24%	-2,40%	21,85%	33,96%

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\$ 446.896.811; Finacap FIM Multiestratégia R\$ 71.423.328; Finacap Icatu 70 R\$ 67.266.656. 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: 31/03/2024. 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

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:

2% sobre a rentabilidade que exceder o Ibov. Pagamento semestral, com linha d'água.

Patrimônio Líquido:

No mês: R\$ 446.896.811
Média 12 meses: R\$ 356.599.586

Número de Cotistas:

313

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 (ago/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 março, apesar de ter sido um período de leves quedas para o Ibovespa, foi um mês positivo para a estratégia de renda variável sob gestão. Sem catalisadores de ordem macro, investidores começam a atribuir mais peso aos fundamentos intrínsecos das companhias negociadas em bolsa. A curva de juros passou por uma abertura neste mês, especialmente influenciada por discursos das autoridades monetárias ao redor do mundo. Neste sentido, o yield da NTN-B 2035, encerrou o mês em 5,85%.

Rentabilidade no ano (%)

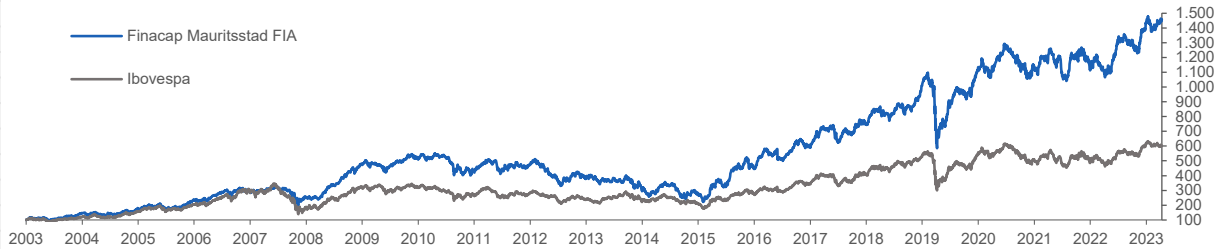
	2024	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2024	12 meses	Desde o início
Fundo(1)		-5,39	2,79	1,56										-1,23	32,70	1.358,13
Ibov(2)		-4,79	0,99	-0,71										-4,53	25,74	504,30
(1) - (2)		-0,59	1,79	2,27										3,30	6,96	853,82

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

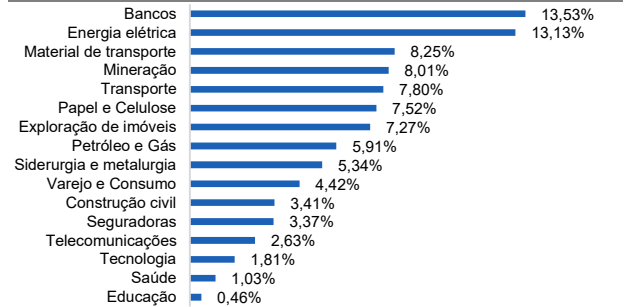
Rentabilidade acumulada vs. Ibovespa



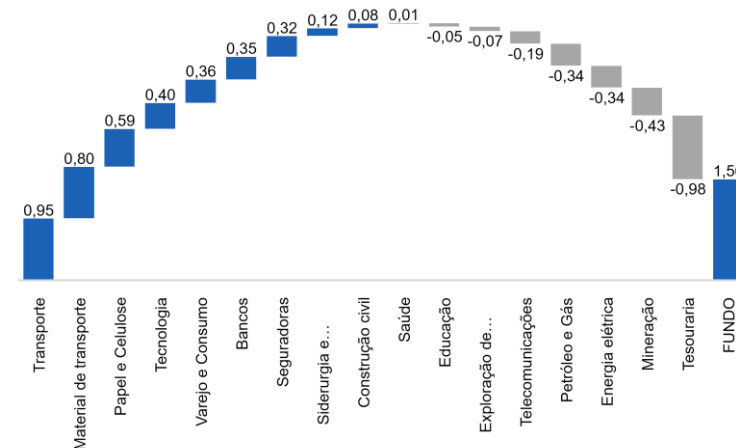
Risco x Retorno

	Fundo	Ibovespa
Meses positivos	147	140
Meses negativos	97	104
Maior retorno mensal	25,96%	16,97%
Menor retorno mensal	-27,33%	-29,90%
Volatilidade anualizada	15,19%	15,34%
Índice de Sharpe	1,30%	0,91%
Meses maiores que o Ibov	135	
Meses menores que o Ibov	109	

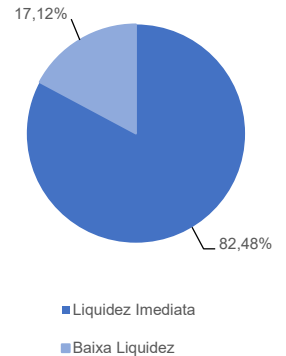
Exposição Setorial



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 Pajuê 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\$ 67.266.656
Média 12 meses: R\$ 61.917.888

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 março, apesar de ter sido um período de leves quedas para o Ibovespa, foi um mês positivo para a estratégia de renda variável sob gestão. Sem catalisadores de ordem macro, investidores começam a atribuir mais peso aos fundamentos intrínsecos das companhias negociadas em bolsa. A curva de juros passou por uma abertura neste mês, especialmente influenciada por discursos das autoridades monetárias ao redor do mundo. Neste sentido, o yield da NTN-B 2035, encerrou o mês em 5,85%.

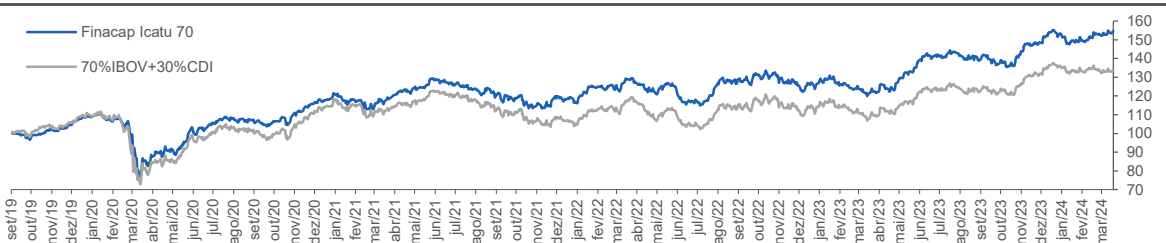
Rentabilidade no ano (%)

	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2024	12 Meses
Fundo (1)	-3,63	2,12	1,22										-0,38	26,06
70%Ibov+30%CDI (1)	-3,09	0,95	-0,24										-2,40	21,85
(1) - (2)	-0,54	1,17	1,46										2,02	4,21

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	54,53
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	33,96
(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	20,57

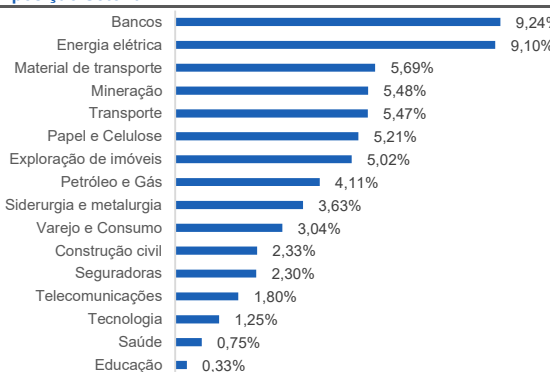
Rentabilidade acumulada vs. 70%Ibov+30%CDI



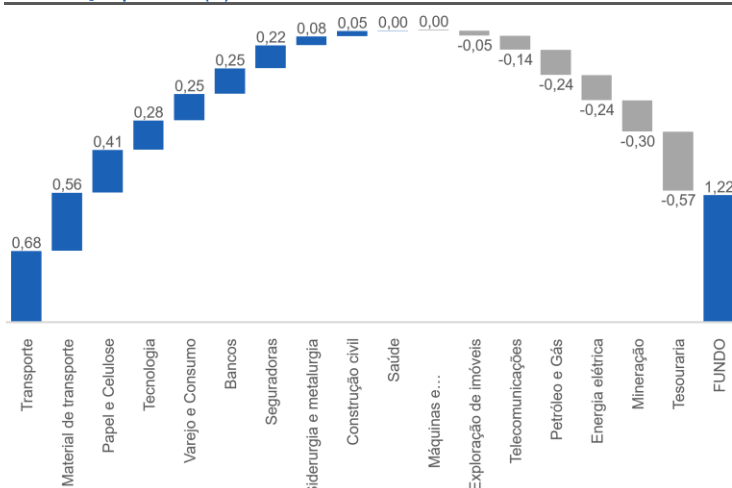
Risco x Retorno

	Fundo	70%Ibov+30%CDI
Meses positivos	33	31
Meses negativos	21	23
Maior retorno mensal	8,84%	10,99%
Menor retorno mensal	-18,06%	-20,82%
Volatilidade	10,68%	
Índice de Sharpe	1,22	
Meses maiores que o Índice	30	
Meses menores que o Índice	24	

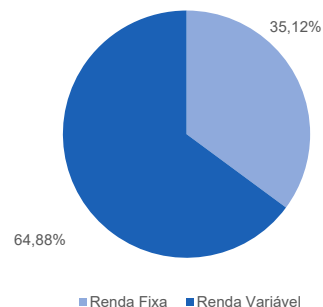
Exposição Setorial



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