

Carta Mensal

Renda Variável

Outubro de 2022

Luiz Fernando Araújo, CFA

Alexandre Brito, CFP, CGA

Felipe Moura, CGA



Finacap Mauritsstad FIA

O fundo Finacap Mauritsstad FIA apresentou resultado de 3,85% em outubro/2022 contra 5,45% do Ibovespa, representando um desempenho inferior ao índice de mercado de -1,60%. No ano, o desempenho do fundo é de 9,99% e o Ibovespa 10,70%. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou resultado de 17,30% e o Ibovespa 12,11% (prêmio de 5,18% sobre a bolsa). Desde o início, o fundo teve desempenho de 1.141,00% enquanto o Ibovespa foi de 447,37%.

Eletrobras

A Eletrobras representou a maior contribuição positiva para o fundo no mês de outubro, contribuindo com +1,06%. As ações da companhia experimentaram diminuição relevante no prêmio de risco após o resultado do pleito eleitoral. A reestatização da Eletrobras, privatizada neste ano pelo governo Bolsonaro, saiu dos planos do PT mesmo com a reeleição de Lula, segundo fontes do partido. O 2º turno mais apertado que o esperado e o fortalecimento dos partidos de direita no Congresso tornou mais difícil reverter a operação. A percepção do mercado é de que há outras prioridades para gastar “capital político”, como a modificação ao regime de teto de gastos e a reforma tributária.

Ainda na esteira do processo de privatização, a Eletrobras comunicou no mês de outubro a contratação de uma equipe para assessorar seu possível ingresso no Novo Mercado. A migração está associada à sua desestatização e às medidas de aprimoramento da sua governança corporativa. Como parte dos estudos de potencial migração para o Novo Mercado da B3, a Eletrobras avalia a conversão de ações, na razão de 1 PNB para cada 1,1 ON. A companhia também anunciou um novo plano de demissão voluntária, o primeiro desde a capitalização. O plano custará cerca de R\$ 1 bilhão, considerando os 2.312 colaboradores

elegíveis de todas as empresas Eletrobras, e retorno estimado de 11,2 meses.

Desde o processo de privatização, o desconto embutido nos múltiplos da companhia começa a ser corrigido. Em janeiro deste ano, as ações da Eletrobras negociavam numa relação de 0,6x preço/valor patrimonial, relação que agora é de 0,93x - ainda longe da média de 1,44x do setor, representando um *upside* a ser capturado.

Suzano

As ações da Suzano contribuíram em +0,87% para o desempenho do fundo. Como costumamos transmitir aos nossos investidores, acreditamos que as ações tendem a convergir seus preços em direção aos seus fundamentos econômicos. Os bons resultados reportados pela Suzano referentes ao terceiro trimestre deste ano (e divulgados em outubro) levaram os investidores a incorporar nos preços os ajustes positivos dos seus fundamentos.

A Suzano reportou lucro líquido consolidado de R\$ 5,44 bilhões no terceiro trimestre, revertendo o prejuízo reportado em igual período do ano passado, quando as perdas somaram R\$ 959 milhões. O lucro por ação foi de R\$ 4,07, bem acima do consenso esperado de R\$ 2,57 por ação. O Ebitda ajustado no trimestre foi de R\$ 8,59 bilhões, aumento de 36% ante o resultado de um ano atrás.

A demanda de celulose de fibra curta segue firme em todas as regiões e estoques reduzidos ao longo da cadeia têm contribuído para a estabilidade dos preços. Os executivos da companhia comentam que os problemas na oferta global de celulose, os gargalos logísticos e a ausência de capacidade adicional no mercado, possibilitaram a aplicação integral de reajuste no início do trimestre e estabilidade no fim do período.

Além disso, a Suzano anunciou no mês de outubro a aquisição das operações da americana Kimberly-Clark no Brasil, por R\$ 942 milhões. A aquisição inclui a fábrica de papel higiênico (*tissue*) com capacidade para 130 mil toneladas anuais em Mogi das Cruzes, no Estado de São Paulo, além da marca Neve. O movimento deve elevar a participação no segmento de papel higiênico no mercado brasileiro e foi bem recebido pelo mercado.

MRV

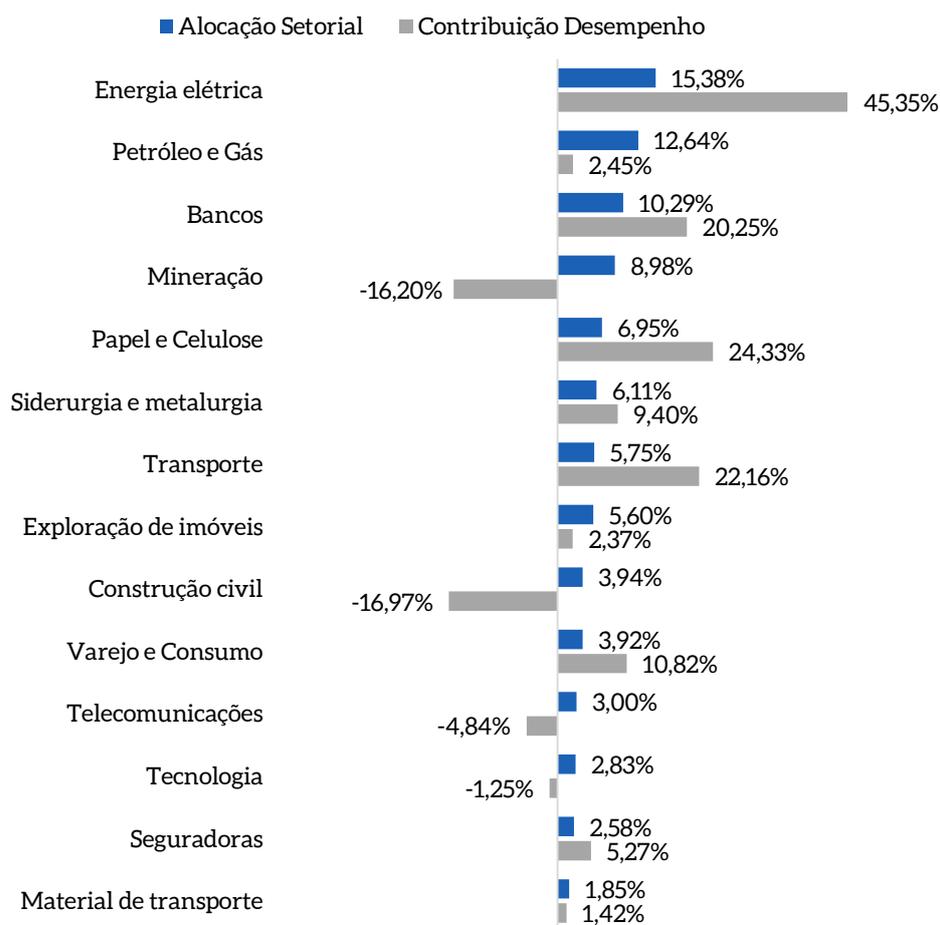
A MRV teve a pior contribuição para o desempenho no mês, com - 0,65%. Os principais motivos foram a frustração da esperada operação de capitalização da Resia nos Estados Unidos e os resultados reportados abaixo do esperado.

Recentemente comentamos neste espaço a expectativa dos investidores pelo possível *spin-off* da Resia, subsidiária americana da MRV, movimento que, em nossa visão, seria responsável por destravar bastante valor na cotação da MRV, dado a representatividade que vem ganhando nos resultados da companhia. Com isso, o mercado reagiu negativamente ao anúncio de que o processo de capitalização da subsidiária foi suspenso. O motivo relatado pela companhia, foram as atuais condições de mercado nos Estados Unidos, que segue volátil de olho em elevações de juros.

Adquirida pela MRV em 2020, a Resia (antiga AHS) constrói e vende prédios residenciais para locação nos Estados Unidos. A subsidiária havia sustentado o resultado da MRV no último trimestre. O lucro da unidade de negócio foi de R\$ 229,4 milhões no período, enquanto a operação da incorporadora no Brasil foi na direção inversa, e registrou prejuízo de R\$ 200 milhões.

O segundo catalisador do desempenho das ações da MRV no mês, foram os fracos números reportados no terceiro trimestre. A companhia reportou no terceiro trimestre R\$ 1,8 bilhão de valor geral de venda (VGV) potencial em seus lançamentos, queda de 13,6% sobre o mesmo período de 2021, destoando das incorporadoras de média e alta renda. A MRV reportou lucro líquido de R\$ 7 milhões no terceiro trimestre, uma redução de 96,2% na comparação com igual período do ano passado. O retorno sobre patrimônio líquido (ROE, na sigla em inglês) passou a ser de 7,1% nos últimos 12 meses, uma retração de 5,1 p.p. em relação ao 3T21 e muito distante dos 22% que a companhia chegou a reportar no auge do ciclo em 2011.

Atribuição de Performance



70

Finacap Icatu Previdenciário 70

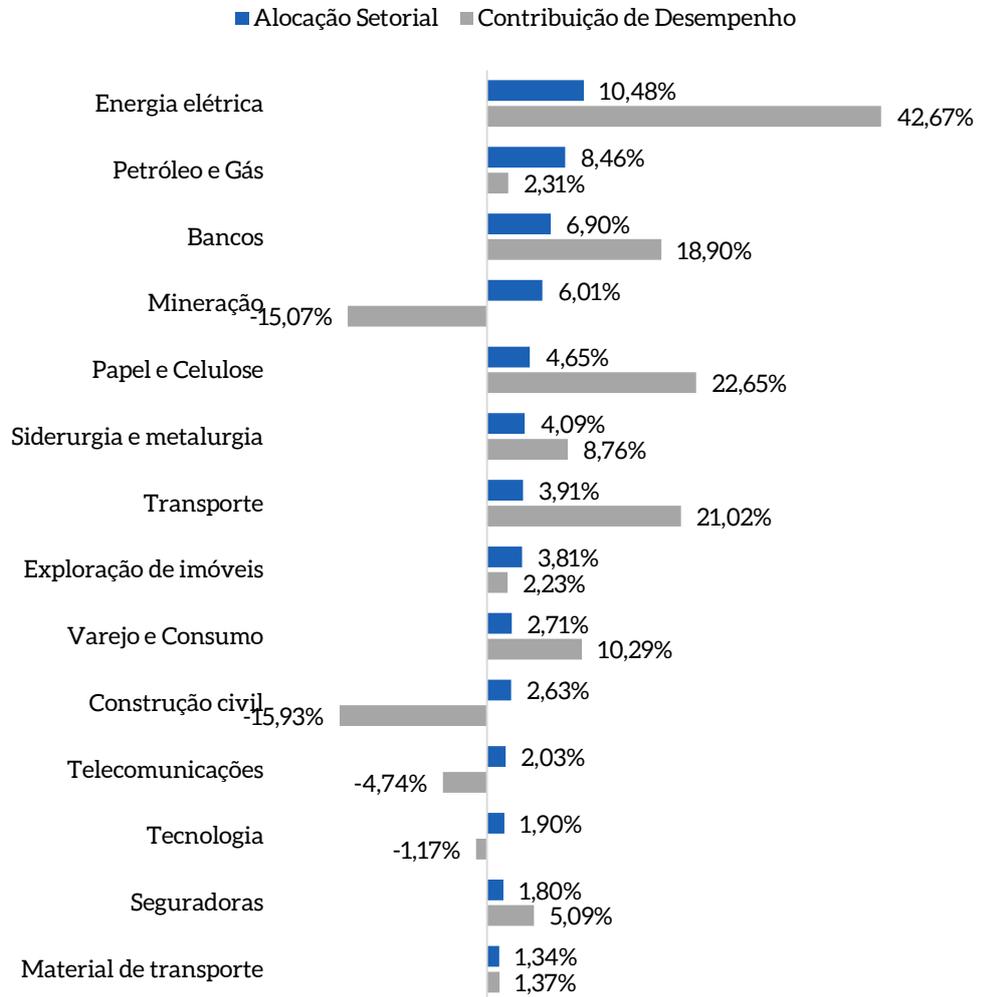
O fundo Finacap Icatu Previdenciário 70 FIM apresentou resultado de 2,99% em outubro/2022 contra 4,18% do benchmark (70% Ibovespa + 30% CDI), um desempenho inferior de -1,18%. No ano, o fundo tem desempenho de 10,06%, enquanto seu benchmark é de 10,89%. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou um retorno de 15,74% contra 12,42% do benchmark e, desde o início, os resultados são 31,30% para o fundo e o índice 70% Ibovespa + 30% CDI 18,27% (13,03% 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 60,73% em ações e 39,68% 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	3,85%	9,99%	17,30%	1.141,00%
Ibovespa	5,45%	10,70%	12,11%	447,37%

Finacap FIM Multiestratégia				
Rentabilidade	Mês	2022	12 Meses	Desde o Início
Fundo	1,21%	8,35%	11,52%	96,72%
CDI	1,02%	10,00%	11,49%	83,75%

Finacap Icatu 70 Prev FIM				
Rentabilidade	Mês	2022	12 Meses	Desde o Início
Fundo	2,99%	10,06%	15,74%	31,30%
70%Ibov+30%CDI	4,18%	10,89%	12,42%	18,27%

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\$ 247.342.960; Finacap FIM Multiestratégia R\$ 69.498.460; Finacap Icatu 70 R\$ 55.684.817. 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: 31/10/2022. 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

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\$ 247.342.960
Média 12 meses: R\$ 186.441.836

Número de Cotistas:

256

Movimentações:

Aplicação inicial mínima: R\$10.000,00
Movimentação Mínima: R\$1.000,00
Saldo Mínimo: R\$1.000,00
Horário de Movimentação: das 8h às 14h30 (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)

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 4.661, de 2018 e nº 3.922, de 2010, e considerando suas alterações posteriores.

Comentários do Gestor

Outubro foi mais um mês de desempenho positivo para a bolsa, com o início da temporada de resultados ainda mostrando números fortes para as empresas e o final da corrida eleitoral. O final do pleito, que terminou com a eleição de Luiz Inácio Lula da Silva, tirou prêmio de risco dos ativos locais, principalmente devido à nova configuração do Congresso Nacional, com uma maioria eleita de inclinação a tramitar pautas mais alinhadas ao mercado.

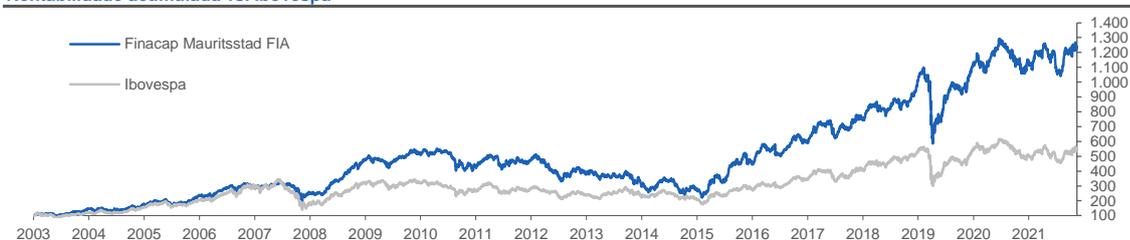
Rentabilidade no ano (%)

	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				9,99	17,30
Ibov(2)	6,98	0,89	6,06	-10,10	3,22	-11,50	4,69	6,16	0,47	5,45				10,70	12,11
(1) - (2)	-0,26	-1,30	-1,48	3,09	-0,74	0,65	-0,35	0,89	-0,06	-1,60				-0,71	5,18

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	1.141,00
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	447,37
(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	693,63

Rentabilidade acumulada vs. Ibovespa



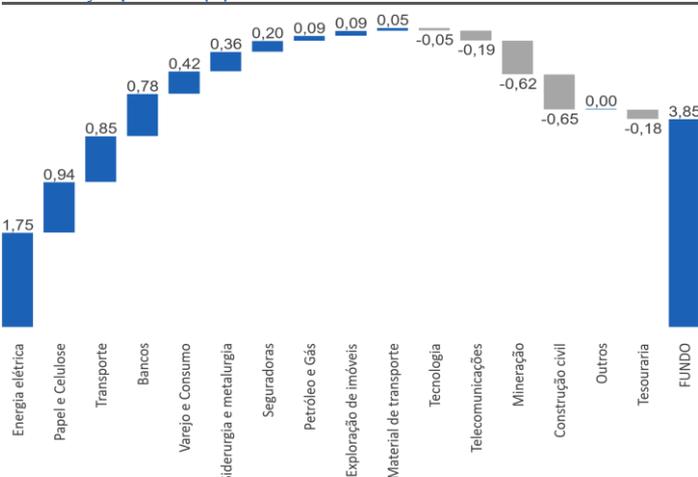
Risco x Retorno

	Fundo	Ibovespa
Meses positivos	137	131
Meses negativos	90	96
Maior retorno mensal	25,96%	16,97%
Menor retorno mensal	-27,33%	-29,90%
Volatilidade anualizada	18,02%	20,41%
Índice de Sharpe	0,38	0,13
Meses maiores que o Ibov	127	
Meses menores que o Ibov	100	

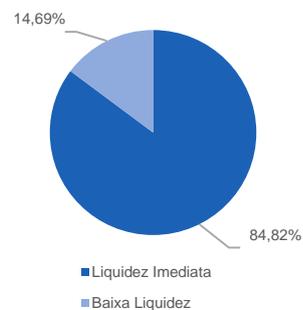
Exposição Setorial



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, 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\$ 55.684.817
Média 12 meses: R\$ 48.182.490

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

Outubro foi mais um mês de desempenho positivo para a bolsa, com o início da temporada de resultados ainda mostrando números fortes para as empresas e o final da corrida eleitoral. O final do pleito, que terminou com a eleição de Luiz Inácio Lula da Silva, tirou prêmio de risco dos ativos locais, principalmente devido à nova configuração do Congresso Nacional, com uma maioria eleita de inclinação a tramitar pautas mais alinhadas ao mercado.

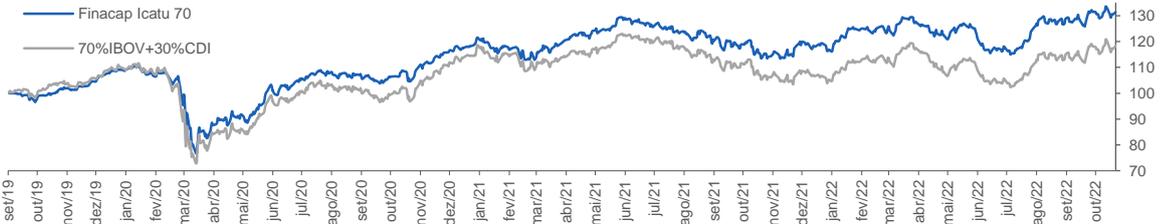
Rentabilidade no ano (%)

	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			10,06	15,74
70%Ibov+30%CDI (1)	5,08	0,86	4,53	-6,92	2,60	-7,88	3,60	4,68	0,70	4,18			10,89	12,42
(1) - (2)	-0,24	-0,95	-1,70	2,80	-0,59	0,67	-0,34	0,57	-0,10	-1,18			-0,83	3,32

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	31,30
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	18,27
(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	13,03

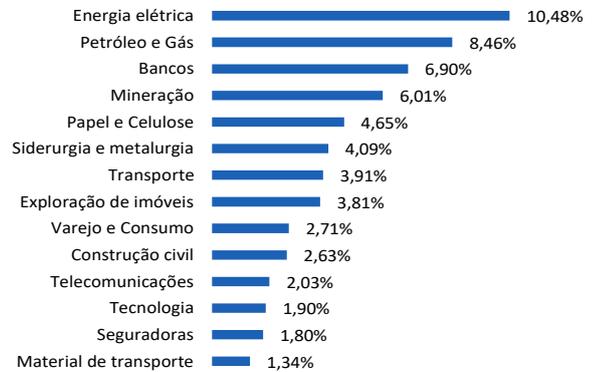
Rentabilidade acumulada vs. 70%Ibov+30%CDI



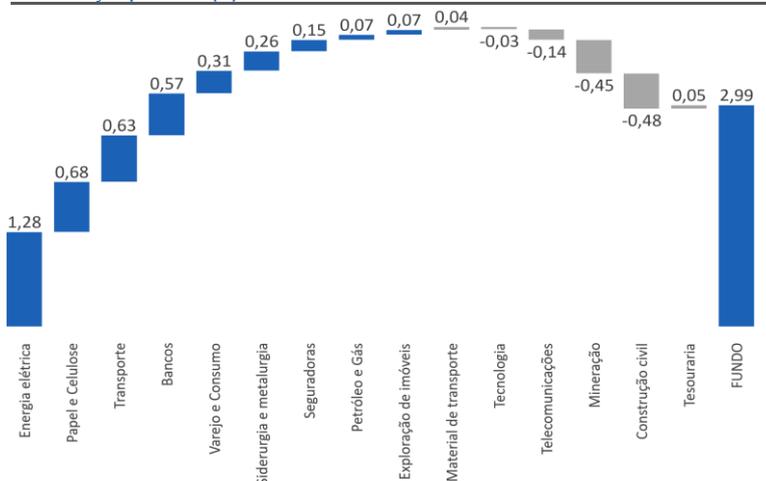
Risco x Retorno

	Fundo	70%Ibov+30%CDI
Meses positivos	23	22
Meses negativos	14	15
Maior retorno mensal	8,84%	10,99%
Menor retorno mensal	-18,06%	-20,82%
Volatilidade	12,77%	
Índice de Sharpe	0,36	
Meses maiores que o Índice	22	
Meses menores que o Índice	15	

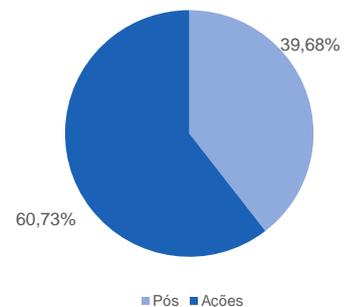
Exposição Setorial



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