

Carta Mensal Multimercado

Março de 2025

Luiz Fernando Araújo, CFA

Alexandre Brito, CFP, CGA

Felipe Moura, CGA

FINACAP
INVESTIMENTOS

The logo consists of the letters 'FIM' in a 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 março/2025 de 1,81% contra 0,96% do CDI. Em 2025, o resultado do fundo é de 3,33% contra 2,98% do CDI. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou resultado de 2,08% contra 11,28% do CDI. Desde o início, os resultados são 135,37% para o fundo e o CDI 142,30%.

A estratégia do fundo passou por uma reformulação que vem sendo implementada desde janeiro, onde a partir do retorno esperado de cada uma das classes de ativo em relação à taxa livre de risco, calibramos o peso de cada uma dessas classes na carteira do fundo, de forma a obter a melhor relação entre risco e retorno para estratégia.

A estratégia do fundo é deter exposição nas seguintes classes de ativos: (i) Renda Fixa Curta Duração, (ii) Renda Fixa Média/Longa Duração; (iii) Renda Variável e (iv) Alternativo.

A Renda Fixa Curta Duração faz referência às alocações em investimentos que tenham pouca exposição ao risco de curva de juros, dessa forma, os títulos pós fixados (tanto risco soberano, quanto crédito privado) atrelados ao CDI ou pré-fixados e/ou atrelados à inflação, mas que tenham período de maturidade em até 1 ano. Por outro lado, a classe de Renda Fixa Média/Longa Duração incorpora títulos que tem maior exposição ao risco de curva de juros, sendo especialmente títulos de dívida (soberanos e privados) pré-fixados ou atrelados à inflação e que tem prazo de maturidade superior a 1 ano.

A exposição em Renda Variável incorpora à alocação em ações e a classe de alternativos estão alocados os ativos cujo comportamento é descorrelacionado com os demais e não se enquadra nas classes anteriormente definidas.

As contribuições por cada estratégia, ponderadas pela sua alocação na carteira do fundo, foram: Renda Fixa Curta Duração (+0,33%), Renda Fixa Média/Longa Duração (+1,18%), Renda Variável (0,35%) e Alternativo (-0,05%).

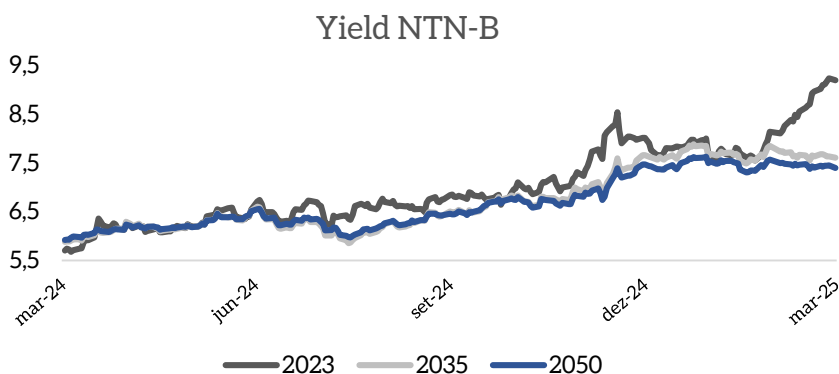
Renda Fixa Curta Duração

O fundo encerrou o mês com uma exposição em 31% nessa classe de ativo, sendo 15,61% em Debêntures pós fixadas. O rendimento desse book foi de 1,08% no mês, portanto 112,5% do CDI.

Vale destacar que, optamos por reduzir à exposição a ativos com risco de crédito, na medida que entendemos que os *spreads* dessa classe de ativo em relação ao CDI se encontra num patamar que não enxergamos como tão atrativo, por isso decidimos aumentar a exposição em caixa como forma de proteção.

Renda Fixa Média/Longa Duração

A alocação em Renda Fixa Média/Longa Duração respondeu por uma contribuição de 1,18%, equivalente a 287% do CDI, com à exposição de 42,7% da carteira do fundo. O desempenho foi devido ao fechamento das taxas da NTN-B, acompanhando o movimento da curva de juros futuro, que passa a precificar maiores chances de corte na Selic ainda esse ano, movimento esse que foi intensificado por temores de uma possível recessão nos Estados Unidos, resultante da política tarifária do presidente Trump.



Renda Variável

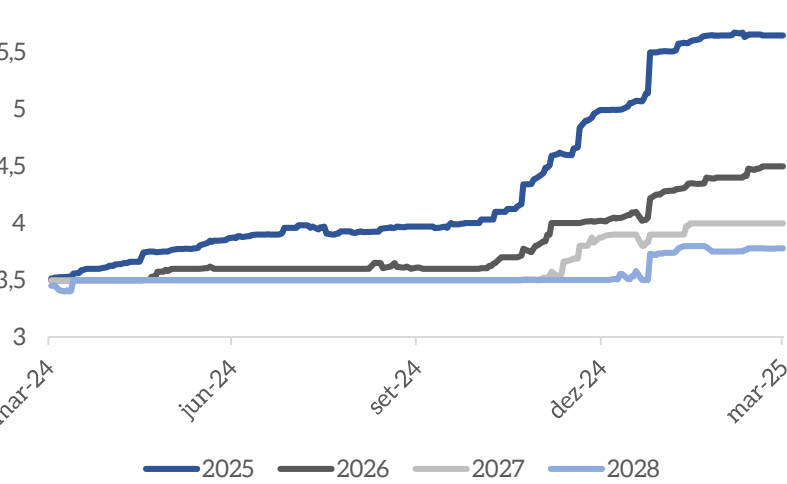
A alocação de renda variável representou um resultado de 0,35% para o fundo neste mês. A exposição nesta classe de ativo é de 16,53% do patrimônio do fundo com a carteira de ações tendo se valorizado 2,14% no mês, equivalente a 223,12% do CDI. Para que nossos Comentários não se tornem repetitivos, recomendamos 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.

Alternativo

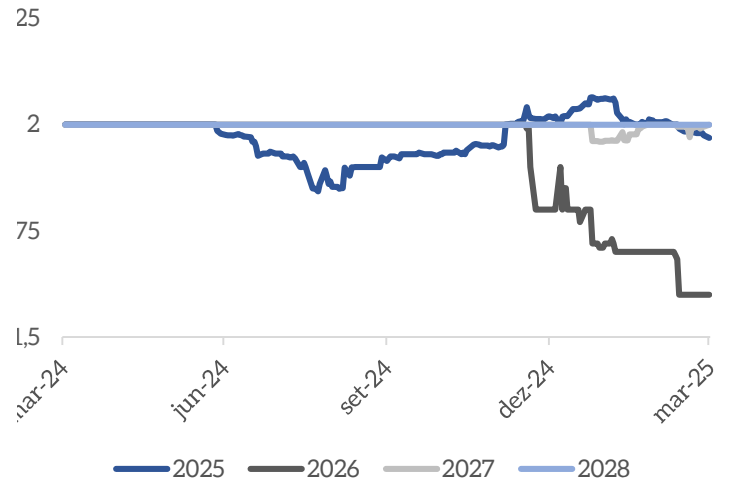
A alocação nesta classe de ativo está direcionada a uma debênture conversível em ações, com garantia real e fidejussória, com rendimento atrelado a uma taxa de 12% a.a. em dólar (USD) da emissão. Neste sentido, a exposição à classe de ativo é de 3,19%. Esta classe de ativo teve um desempenho negativo ao resultado do fundo no mês de -0,05%, ponderado pela exposição %.

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.

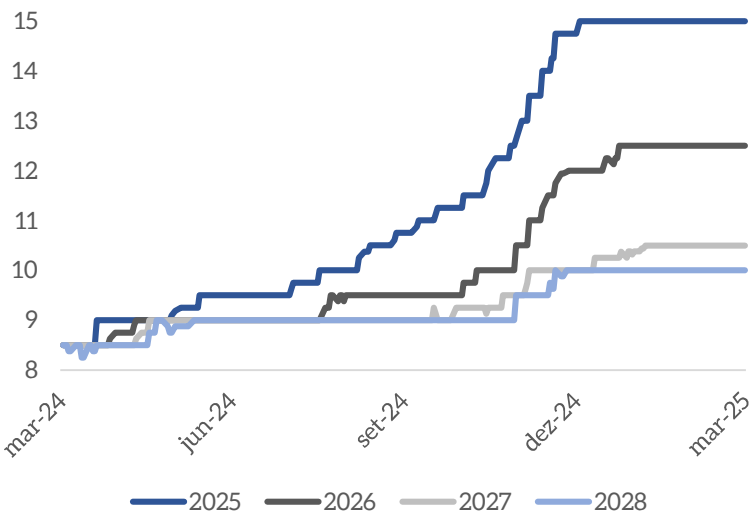
IPCA - Mediana



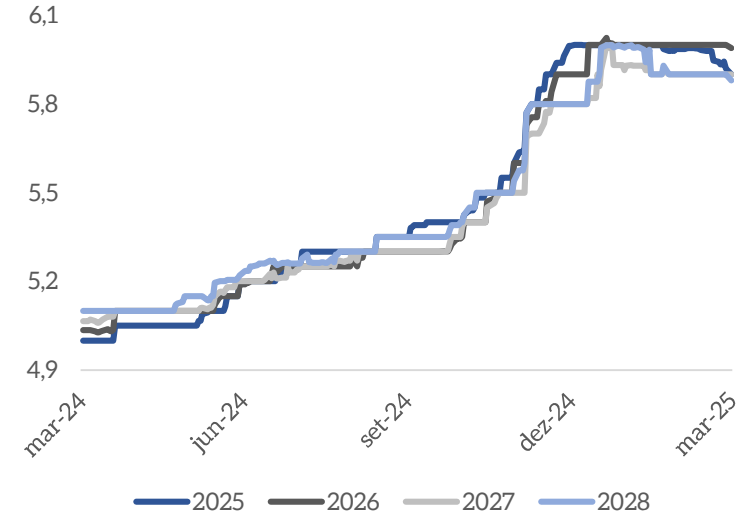
Variação PIB - Mediana



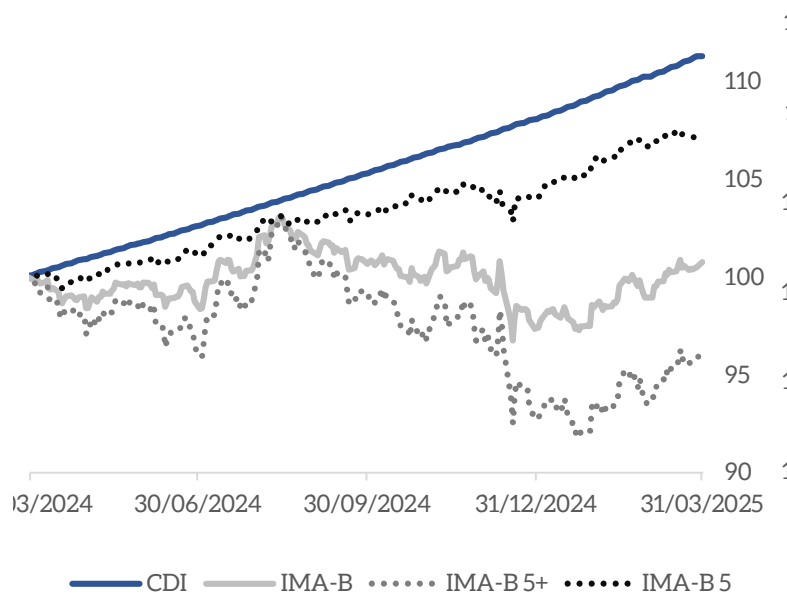
Meta taxa Selic - fim de período (%a.a.)



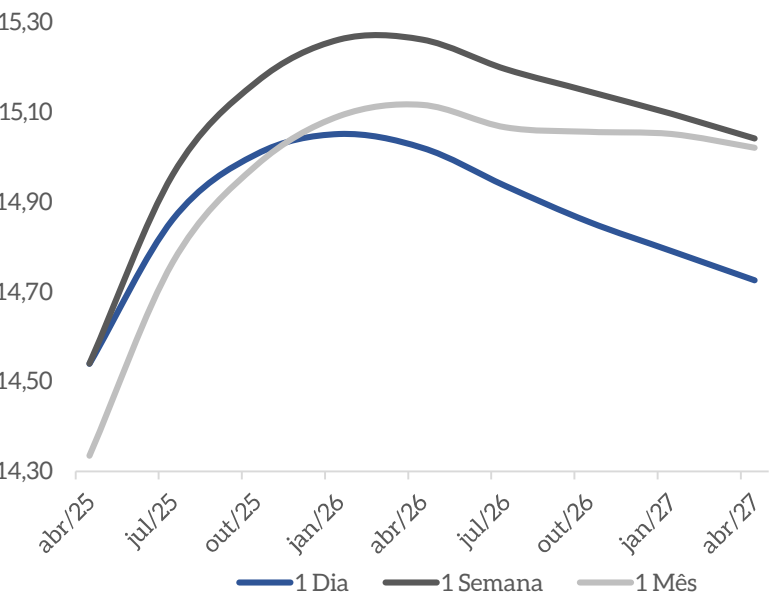
Taxa de Câmbio (R\$/US\$)



IMA-B x CDI



Curva DI



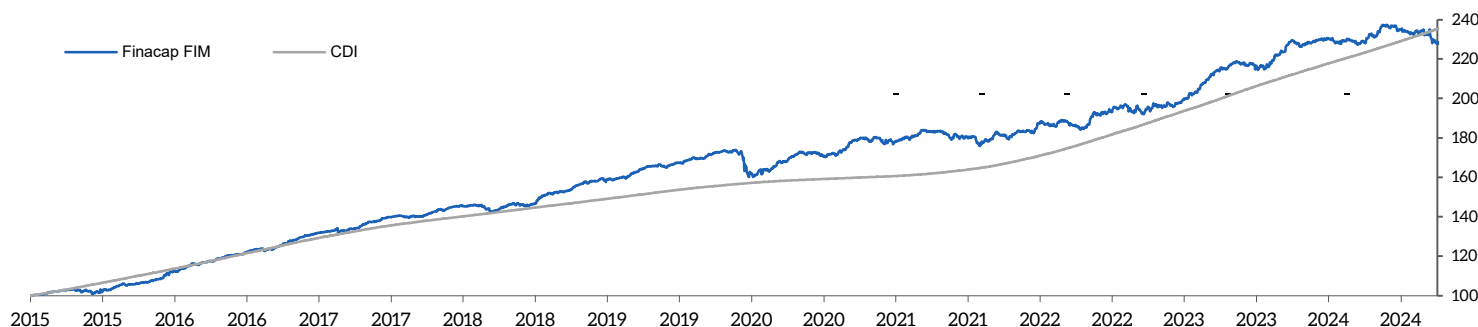
Rentabilidade no ano (%)

| 2025 | jan | fev | mar | abr | mai | jun | jul | ago | set | out | nov | dez | Ano | 12 Meses |
|-----------------|--------|-------|--------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|--------|----------|
| Fundo(1) | 1,28 | 0,20 | 1,81 | | | | | | | | | | 3,33 | 2,08 |
| CDI(2) | 1,01 | 0,99 | 0,96 | | | | | | | | | | 2,98 | 11,26 |
| %CDI | 126,73 | 20,20 | 188,54 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 111,74 | 18,47 |

Histórico de rentabilidade (%)

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | Desde o início |
|-----------------|------|------|------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|----------------|
| Fundo(1) | - | - | - | 8,09 | 18,69 | 11,79 | 9,14 | 12,21 | 4,18 | 0,89 | 7,85 | 17,25 | -0,78 | 135,37 |
| CDI(2) | - | - | - | 13,24 | 14,00 | 9,93 | 6,42 | 5,96 | 2,76 | 4,40 | 12,37 | 13,05 | 10,87 | 142,30 |
| %CDI | - | - | - | 61,11 | 133,52 | 118,82 | 142,33 | 204,80 | 151,40 | 20,18 | 63,42 | 132,18 | -7,18 | 95,13 |

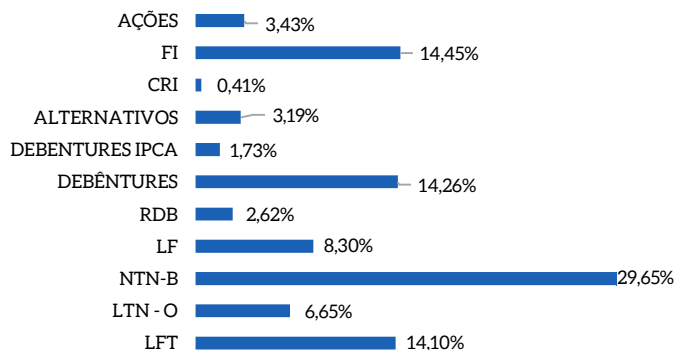
Rentabilidade Acumulada vs. CDI



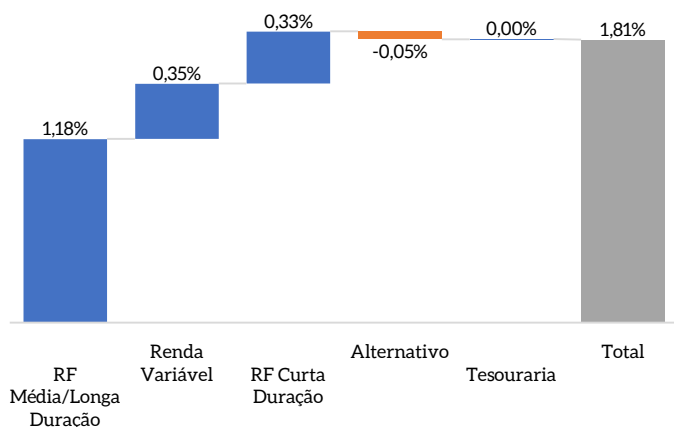
Risco x Retorno

| | Fundo | CDI |
|-------------------------|--------|-------|
| Meses positivos | 89 | 120 |
| Meses negativos | 31 | 0 |
| Maior retorno mensal | 3,40% | 1,21% |
| Menor retorno mensal | -5,79% | 0,13% |
| Volatilidade anualizada | 4,10% | |
| Índice de Sharpe | -1,99 | |
| Meses maiores que o CDI | 64 | |
| Meses menores que o CDI | 56 | |

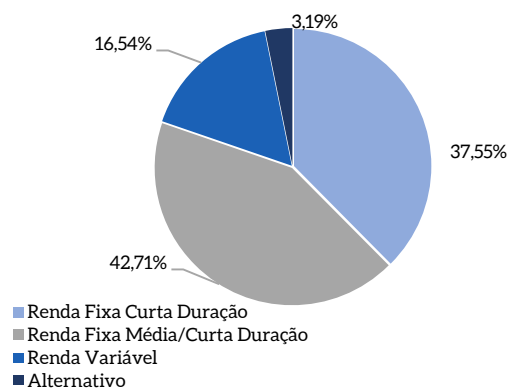
Alocação por Ativo



Contribuição de Desempenho (%)



Concentração por Estratégia



Carta Mensal – março de 2025

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\$ 478.654.844; Finacap FIM Multiestratégia R\$ 62.864.429; Finacap Icatu 70 R\$ 58.522.903. 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: 31/03/2025. 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
