

# Carta Mensal

# Renda Variável

*Fevereiro de 2025*

Luiz Fernando Araújo, CFA

Alexandre Brito, CFP, CGA

Felipe Moura, CGA

**FINACAP**  
INVESTIMENTOS



## Finacap Mauritsstad FIA

O fundo Finacap Mauritsstad FIA apresentou resultado de -3,62% em fevereiro/2025 contra -2,64% do Ibovespa. No ano, o resultado do fundo é de 1,33% contra 2,09% do Ibovespa. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou um resultado de -6,59% e o Ibovespa -4,82%. Nos últimos 36 meses, o fundo entregou resultado de 11,83% e o Ibovespa 8,54% (prêmio de 3,30% sobre o índice). Desde o início, o fundo teve desempenho de 1.241,16% enquanto o Ibovespa foi de 479,27%.

### Varejo & Consumo

A maior contribuição negativa para o desempenho do fundo no mês veio das ações das Lojas Renner, com -0,66%.

As ações da varejista sofreram uma queda significativa, refletindo uma combinação de fatores ligados aos resultados reportados da companhia e ao contexto macro do mercado, que segue penalizando as varejistas. A Renner reportou um lucro líquido de R\$ 487,2 milhões, o que representou uma queda de 7,5% em relação ao mesmo período do ano anterior e ficou abaixo das expectativas do mercado, que giravam em torno de R\$ 630 milhões, aumentando a desconfiança do mercado na capacidade da varejista em recuperar os níveis de lucratividade e de rentabilidade da época pré-pandemia.

As ações chegaram a cair cerca de 14% no dia 21 de fevereiro, assumindo a maior baixa do Ibovespa naquele pregão.

Um dos pontos que mais chamou a atenção dos investidores foi o forte aumento nas despesas com o programa de participação nos resultados (PPR), que distribuiu R\$ 150,7 milhões a cerca de 21 mil colaboradores, um salto de 486,4% em relação aos R\$ 25,7 milhões do ano anterior. Apesar de a empresa justificar que esse valor reflete um retorno a

---

patamares usuais após um 2023 com bônus abaixo da média, o mercado interpretou essa despesa como um fator de pressão sobre as margens, além de passar uma mensagem de um baixíssimo alinhamento da administração com os acionistas.

A combinação de fatores levou diversos bancos, corretoras e analistas a rebaixar a recomendação para as ações da companhia, além de revisões da expectativa de lucros para baixo, o que causou pressão adicional nas cotações das ações.

### **Construção Civil**

A segunda maior contribuição para o desempenho do fundo no mês veio das ações da MRV, com -0,57%.

O principal catalisador da desvalorização foi a percepção do mercado após a divulgação dos resultados da companhia.

Apesar de a MRV ter reportado vendas líquidas recordes no quarto trimestre de 2024, totalizando R\$ 2,6 bilhões (alta de 19,2% em relação ao mesmo período de 2023), os investidores focaram em pontos de preocupação, como a persistente queima de caixa e principalmente a ainda forte dependência da venda de recebíveis.

A margem bruta, segue pressionada por projetos de safras passadas de menor rentabilidade e pelo aumento nos custos de construção, como materiais e mão de obra, além disso, os juros elevados seguem pressionando o resultado financeiro da incorporadora.

### **Energia Elétrica**

Do lado positivo, a maior contribuição para o desempenho do fundo no mês veio das ações da Eletrobras, com +0,33%.

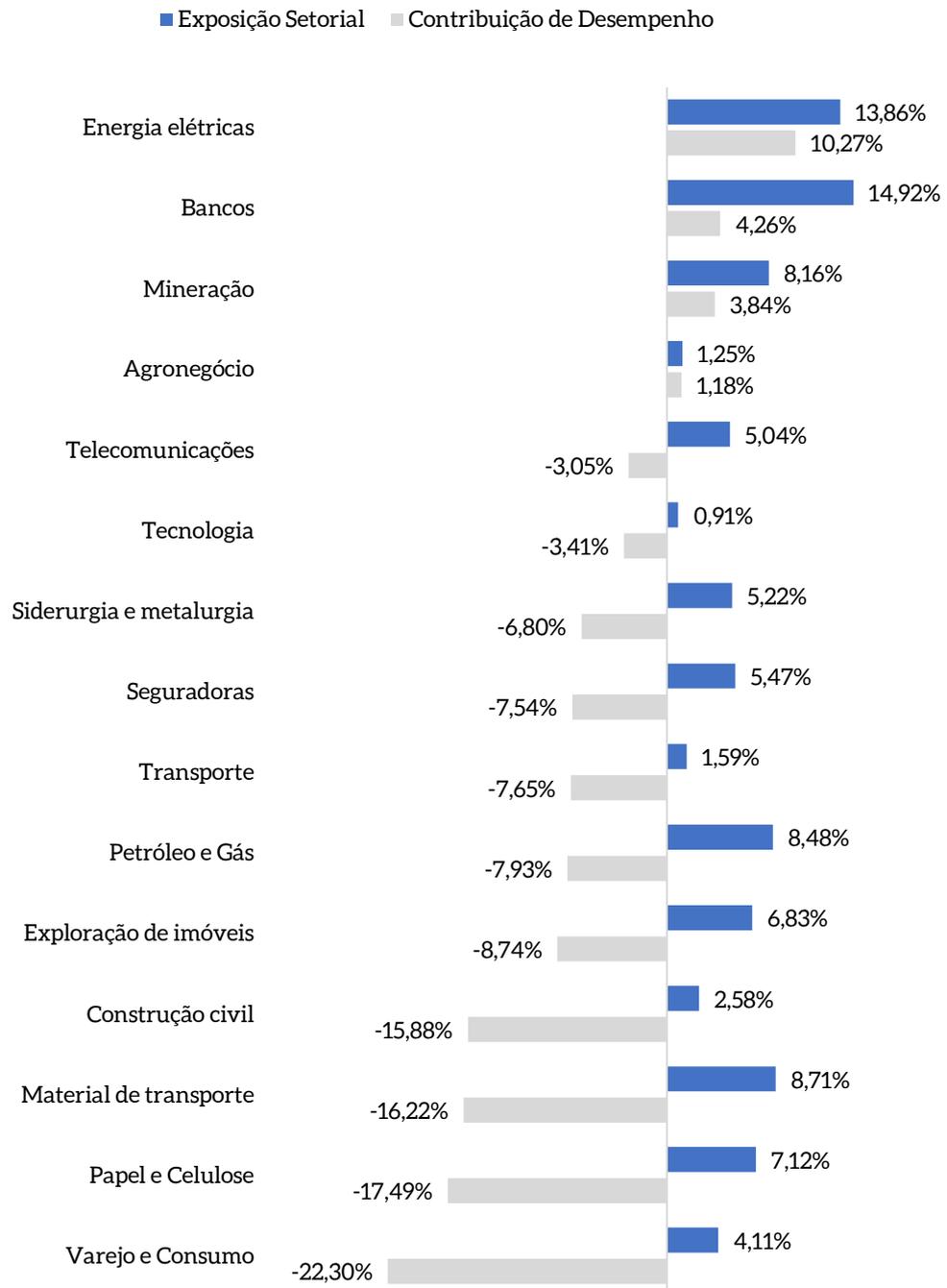
---

O excelente desempenho das ações da companhia, foi impulsionado, principalmente, por um acordo histórico firmado com o governo federal no dia 27 de fevereiro, que trouxe alívio ao mercado e elevou a confiança dos investidores. Após meses de negociações, a companhia e a União chegaram a um entendimento no âmbito de uma ação judicial no Supremo Tribunal Federal (STF), que questionava a limitação de 10% no poder de voto do governo, apesar de sua participação acionária de cerca de 43%. O acordo manteve esse limite de voto, afastando temores de maior interferência política, e desobrigou a Eletrobras de investir na construção da usina nuclear Angra 3, um projeto de alto custo estimado em mais de R\$ 20 bilhões. Em contrapartida, a União garantiu três assentos no Conselho de Administração e um no Conselho Fiscal, mas sem controle majoritário, preservando a governança corporativa da empresa privatizada.

Outro ponto que contribuiu para a alta foi o bom momento dos resultados financeiros da companhia, já parcialmente antecipados pelo mercado em fevereiro. A companhia vinha mostrando sinais de eficiência operacional e crescimento na receita, que atingiu R\$ 47 bilhões em 2024, alta de 7,3% em relação a 2023. A perspectiva de proventos robustos também animou os investidores: em janeiro de 2025, a Eletrobras pagou R\$ 2,2 bilhões em dividendos extras, e o mercado já especulava uma distribuição total de R\$ 4 bilhões referente a 2024, um rendimento atraente de cerca de 4,4%.

---

### Atribuição de Performance



70

## Finacap Icatu Previdenciário 70

O fundo Finacap Icatu Previdenciário 70 FIM apresentou resultado de -2,43% em fevereiro/2025 contra -1,55% do benchmark (70% Ibovespa + 30% CDI). No ano, o resultado do fundo é de 1,26% contra 2,12% do índice de referência. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou um resultado de -1,98% e o benchmark -0,09%. Em 36 meses, o fundo teve desempenho de 19,76%, enquanto seu benchmark foi de 18,67%. Desde o início, os resultados são 49,64% para o fundo e o índice 70% Ibovespa + 30% CDI 34,16% (15,48% de prêmio sobre o índice).

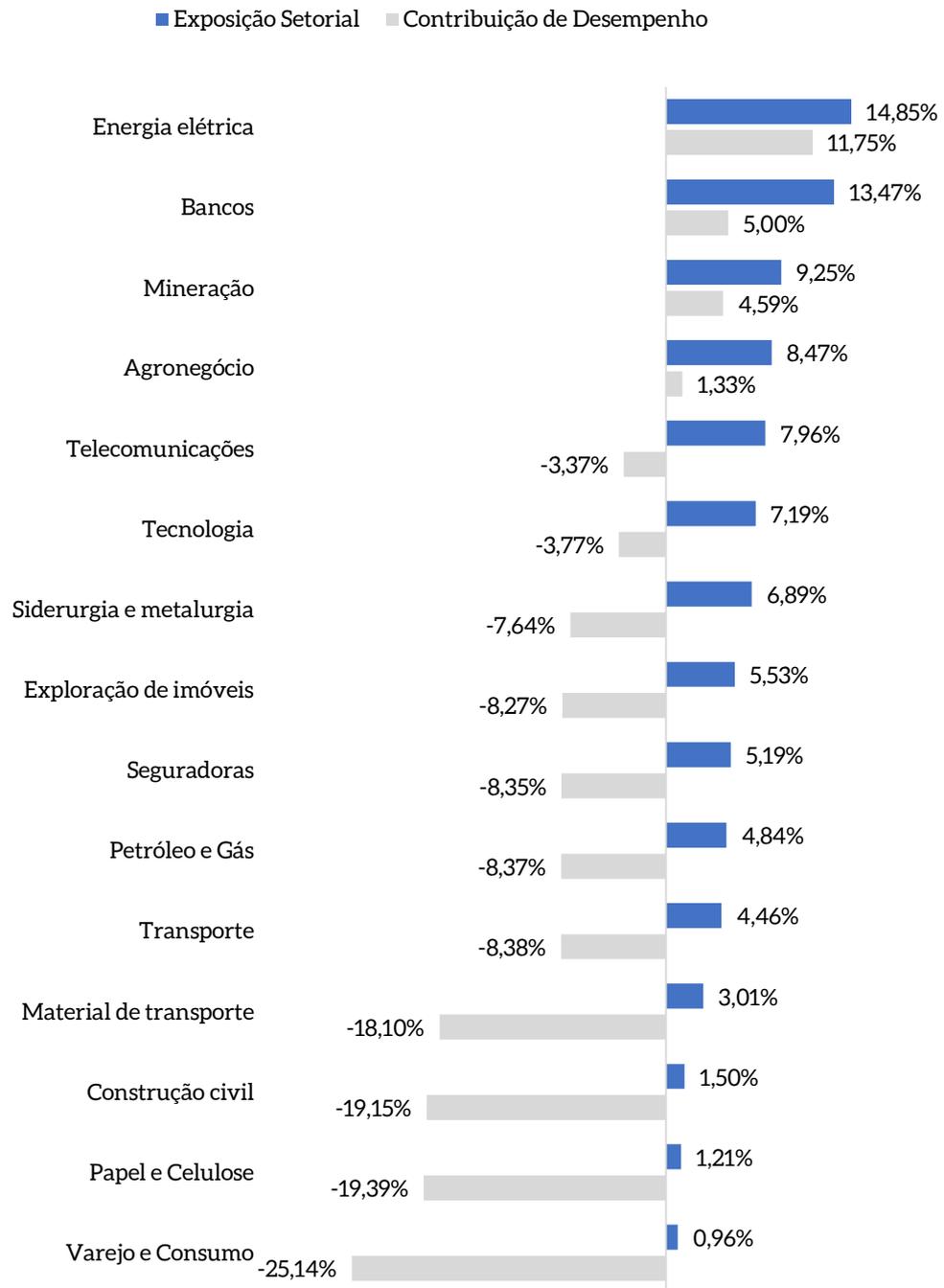
A estratégia de alocação do fundo é deter até 70% em uma carteira que espelha o portfólio do fundo Finacap Mauritsstad FIA e, pelo menos, 30% em renda fixa pós-fixada que acompanha a Selic.

Atualmente a exposição por estratégia do fundo encontra-se em 70% em ações e 30% 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

Rentabilidade	Finacap Mauritsstad FIA			Desde o Início
	Mês	2025	12 Meses	
Fundo	-3,62%	1,33%	-6,59%	1241,16%
Ibovespa	-2,64%	2,09%	-4,82%	479,27%

Rentabilidade	Finacap FIM Multiestratégia			Desde o Início
	Mês	2025	12 Meses	
Fundo	0,20%	1,49%	0,68%	131,18%
CDI	0,99%	2,00%	11,12%	139,98%

Rentabilidade	Finacap Icatu 70 Prev FIM			Desde o Início
	Mês	2025	12 Meses	
Fundo	-2,43%	1,26%	-1,98%	49,64%
70%Ibov+30%CDI	-1,55%	2,12%	-0,09%	34,16%

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\$ 468.432.184; Finacap FIM Multiestratégia R\$ 62.088.414; Finacap Icatu 70 R\$ 58.528.532. 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: 28/02/2025. 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](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\$ 487.570.212

Média 12 meses: R\$ 470.324.529

**Número de Cotistas:**

351

**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 (set/24)

**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**

No mês de fevereiro, o Ibovespa caiu 2,64%, porém ainda encerrou o mês acima dos 120 mil pontos, após um forte alta em janeiro. O recuo foi impulsionado por incertezas econômicas globais, advindas principalmente das medidas protecionistas dos EUA e preocupações fiscais no Brasil, com a queda contínua da popularidade e articulação política do governo federal. A curva de juros no Brasil, considerando os contratos futuros de DI, apresentou abertura na ordem de 50 bps na parte intermediária e longa. No câmbio, o Real teve leve desvalorização frente ao dólar, fechando a cotação em R\$/US\$ 5,8852.

**Rentabilidade no ano (%)**

2025	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2025	12 meses	Desde o início
Fundo(1)	5,13	-3,62											1,33	-6,59	1.241,16
Ibov(2)	4,86	-2,64											2,09	-4,82	479,27
(1) - (2)	0,27	-0,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,77	-1,76	761,89

**Histórico de rentabilidade (%)**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fundo(1)	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	-10,35
Ibov(2)	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	-10,36
(1) - (2)	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	0,01

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Fundo(1)	6,51	39,87	14,35	40,12	23,88	-15,75	93,60
Ibov(2)	4,89	17,81	27,71	32,93	43,65	-41,22	82,66
(1) - (2)	1,62	22,06	-13,36	7,19	-19,77	25,47	10,94

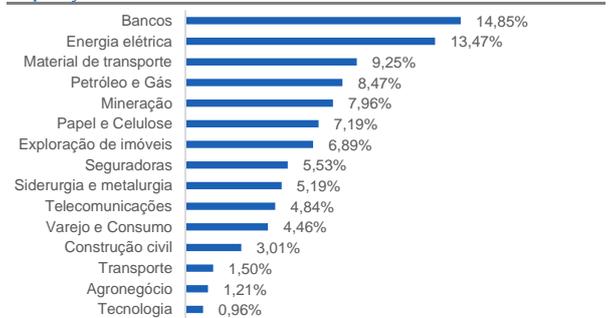
**Rentabilidade acumulada vs. Ibovespa**



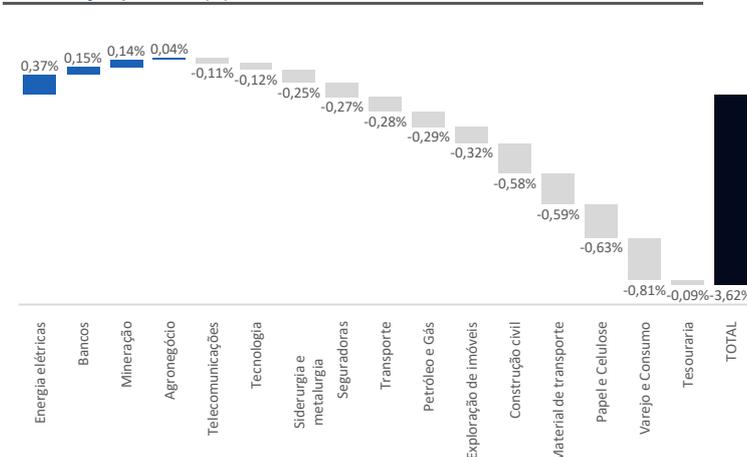
**Risco x Retorno**

	Fundo	Ibovespa
Meses positivos	151	144
Meses negativos	104	111
Maior retorno mensal	25,96%	16,97%
Menor retorno mensal	-27,33%	-29,90%
Volatilidade anualizada	14,91%	13,71%
Índice de Sharpe	-1,00%	-0,98%
Meses maiores que o Ibov	139	
Meses menores que o Ibov	116	

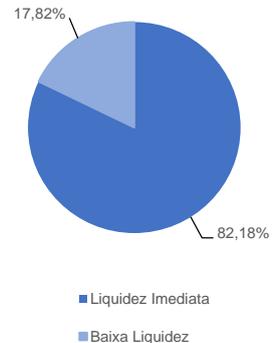
**Exposição Setorial**



**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 Pajué 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, Arroiado  
 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

**Patrimônio Líquido:**

No mês: R\$ 58.528.532  
 Média 12 meses: R\$ 65.201.351

**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**

No mês de fevereiro, o Ibovespa caiu 2,64%, porém ainda encerrou o mês acima dos 120 mil pontos, após um forte alta em janeiro. O recuo foi impulsionado por incertezas econômicas globais, advindas principalmente das medidas protecionistas dos EUA e preocupações fiscais no Brasil, com a queda contínua da popularidade e articulação política do governo federal. A curva de juros no Brasil, considerando os contratos futuros de DI, apresentou abertura na ordem de 50 bps na parte intermediária e longa. No câmbio, o Real teve leve desvalorização frente ao dólar, fechando a cotação em R\$/US\$ 5,8852.

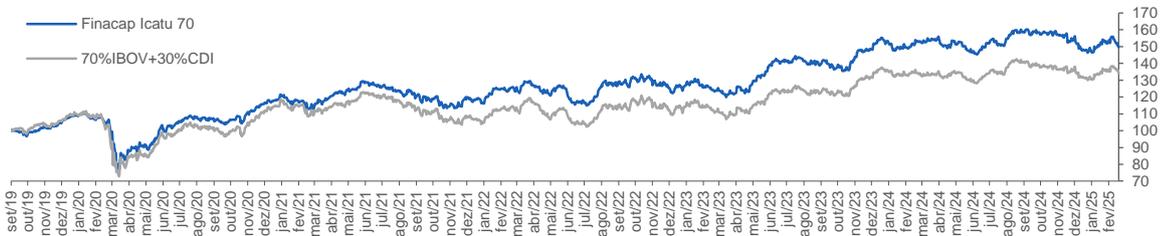
**Rentabilidade no ano (%)**

	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2025	12 Meses
Fundo (1)	3,78	-2,43											1,26	-1,98
70%Ibov+30%CDI (1)	3,73	-1,55											2,12	-0,09
(1) - (2)	0,05	-0,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,86	-1,89

**Histórico de rentabilidade (%)**

	2020	2021	2022	2023	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24	dez/24	2024	Desde o início
Fundo(1)	8,73	0,99	6,37	22,25	-1,21	1,19	1,15	4,75	0,14	-0,40	-3,00	-3,60	-4,72	49,64
70%Ibov+30%CDI (1)	5,11	-6,83	7,43	19,80	-1,88	1,29	2,39	4,82	-1,91	-0,84	-1,94	-2,72	-4,29	34,16
(1) - (2)	3,79	2,33	3,63	2,45	0,67	-0,10	-1,24	-0,07	2,05	0,44	-1,06	-0,88	-0,43	15,48

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



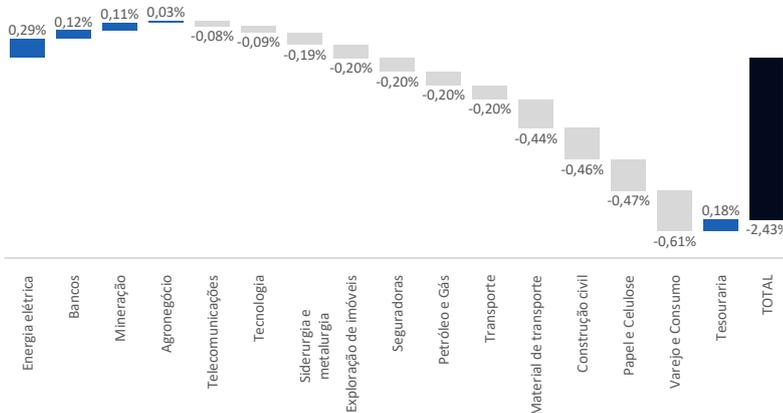
**Risco x Retorno**

	Fundo	70%Ibov+30%CDI
Meses positivos	38	35
Meses negativos	27	30
Maior retorno mensal	8,84%	10,99%
Menor retorno mensal	-18,06%	-20,82%
Volatilidade	10,25%	
Índice de Sharpe	-1,10	
Meses maiores que o Índice	34	
Meses menores que o Índice	31	

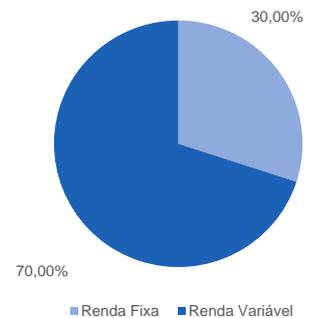
**Exposição Setorial**



**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