

# Carta Mensal Multimercado

*Novembro de 2025*

Luiz Fernando Araújo, CFA

Alexandre Brito, CFP, CGA

Felipe Moura, CGA

**FINACAP**  
INVESTIMENTOS

---

The logo consists of the letters 'FIM' in 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 novembro de 2,24% contra 1,05% do CDI, o que se traduz em 212% do CDI. Em 2025, o resultado do fundo é de 15,35% contra 12,93% do CDI. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou resultado de 12,90% contra 13,98% do CDI. Desde o início, os resultados são 162,76% para o fundo e o CDI 165,72%.

A estratégia do Fundo consiste em manter exposição diversificada às seguintes classes de ativos: (i) Renda Fixa de Curta Duração, (ii) Renda Fixa de Média e Longa Duração, (iii) Renda Variável e (iv) Ativos Alternativos, com o objetivo de alcançar uma volatilidade média anualizada de 4%, capturando o prêmio de risco associado a cada uma dessas classes.

O Fundo encerrou o mês com 43,22% do patrimônio alocado em Renda Fixa de Curta Duração, sendo 25,29% em Títulos Públicos. Essa alocação reflete nosso entendimento de que os spreads de crédito atuais ainda não remuneram adequadamente o risco inerente a essa classe de ativos. Dessa forma, a exposição a títulos públicos de curta duração nos proporciona elevada liquidez, aliada a um retorno atrativo, permitindo flexibilidade para alocação em momentos de estresse de mercado, quando surgem oportunidades mais assimétricas de investimento.

Na Renda Fixa de Média e Longa Duração, mantivemos uma exposição de 38,37%, nível taticamente acima da nossa meta estrutural, dado que entendemos haver prêmio relevante a ser capturado nessa classe, especialmente nas NTN-Bs de vértices mais longos, que seguem sendo negociadas a yields superiores a IPCA + 7%. Mesmo após o fechamento

---

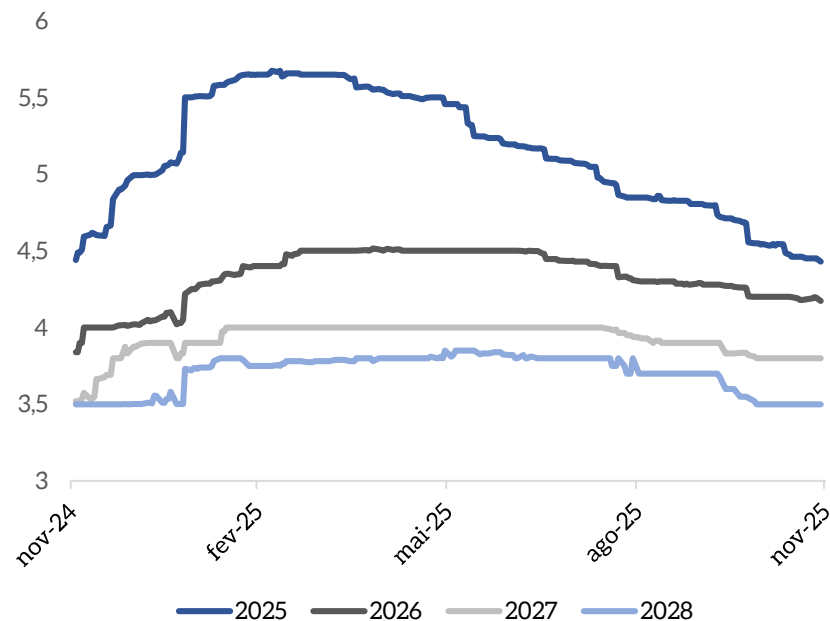
recente das taxas, avaliamos que ainda há espaço para captura de valor nesse segmento.

Em Renda Variável, o Fundo encerrou o mês com 16,24% do patrimônio investido. Conseguimos capturar de forma eficiente a recente valorização do mercado acionário, fazendo com que essa classe de ativos figurasse entre as principais contribuintes para o desempenho do Fundo no período. Os detalhes das exposições e teses estão descritos de forma mais aprofundada em nossa carta específica de renda variável.

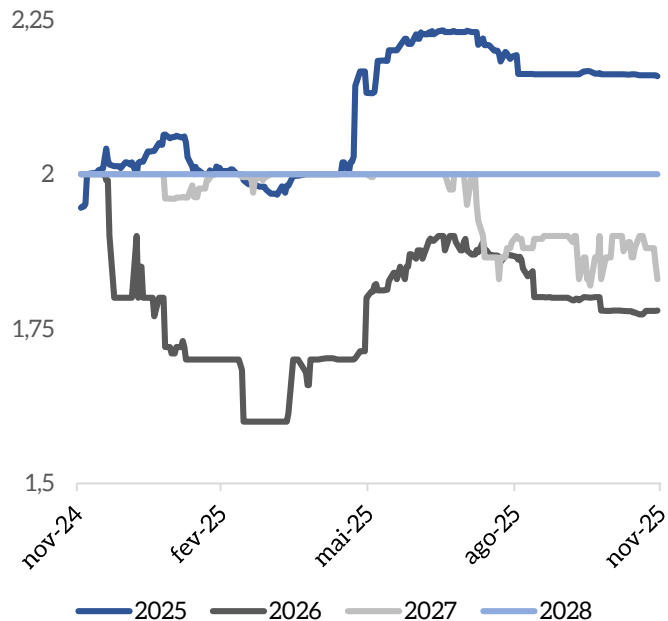
Por fim, a alocação em Ativos Alternativos encerrou o mês em 3,09% do patrimônio, composta por dois ativos de crédito high yield, que entendemos serem estruturalmente descorrelacionados do mercado de crédito local, contribuindo para a diversificação e resiliência do portfólio.

---

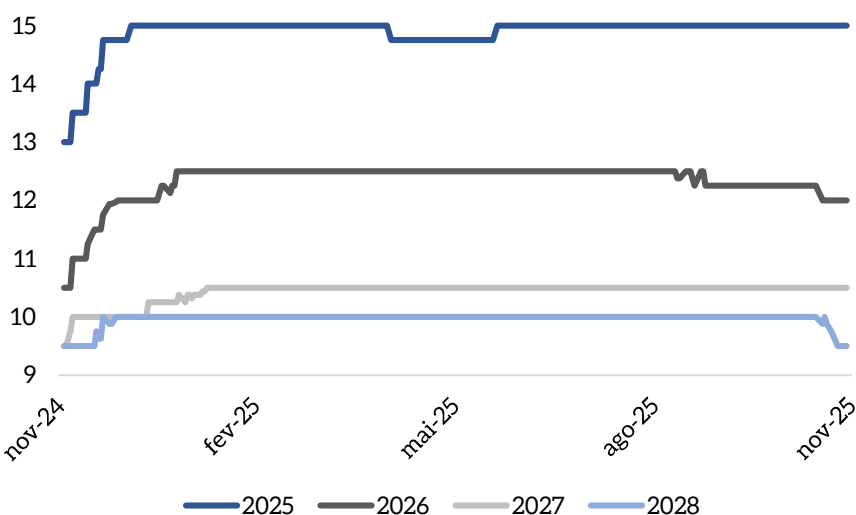
IPCA - Mediana



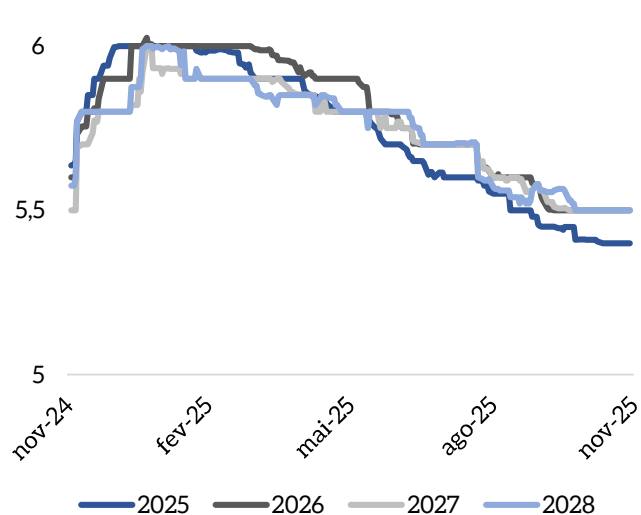
Variação PIB - Mediana



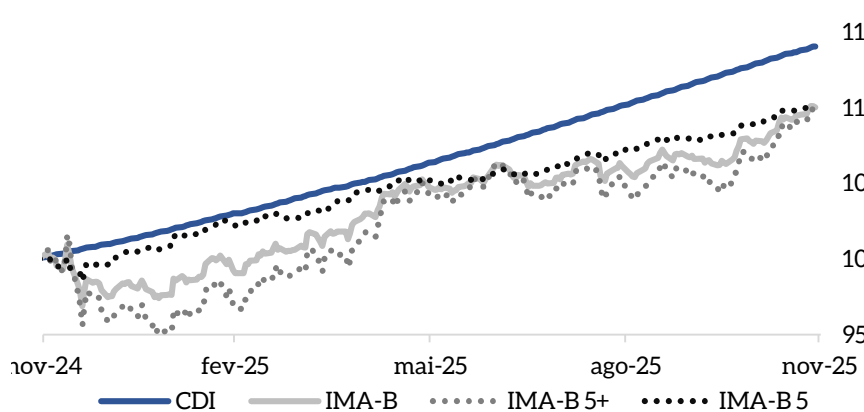
Meta taxa Selic - fim de período (%a.a.)



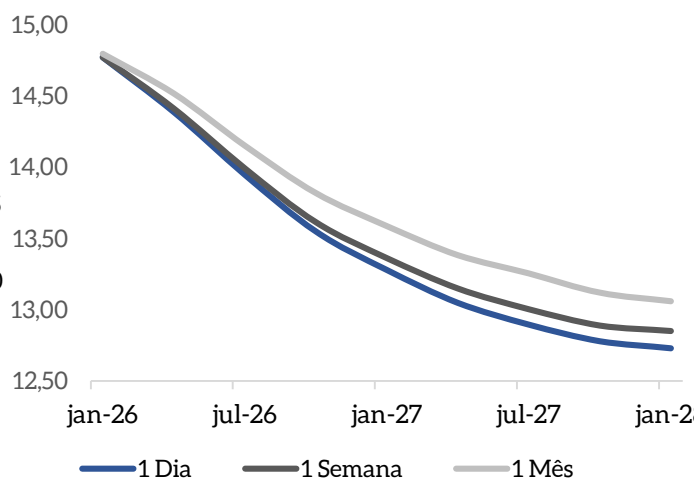
Taxa de Câmbio (R\$/US\$)



IMA-B x CDI



Curva DI



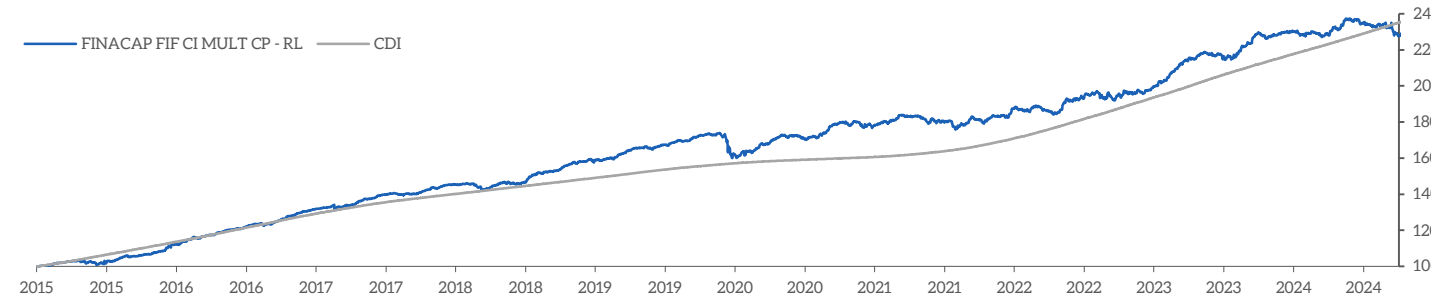
Rentabilidade no ano (%)

2025	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	12 Meses
Fundo(1)	1,28	0,20	1,81	1,91	2,05	1,56	-0,52	1,57	0,95	1,36	2,24		15,35	13,19
CDI(2)	1,01	0,99	0,96	1,06	1,14	1,10	1,28	1,16	1,22	1,28	1,05		12,93	14,03
%CDI	126,73	20,20	188,54	180,19	179,82	141,82	-	135,34	77,87	106,25	179,20		118,72	94,01

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	162,76
CDI(2)	-	-	-	13,24	14,00	9,93	6,42	5,96	2,76	4,40	12,37	13,05	10,87	165,72
%CDI	-	-	-	61,11	133,52	118,82	142,33	204,80	151,40	20,18	63,42	132,18	-7,18	98,22

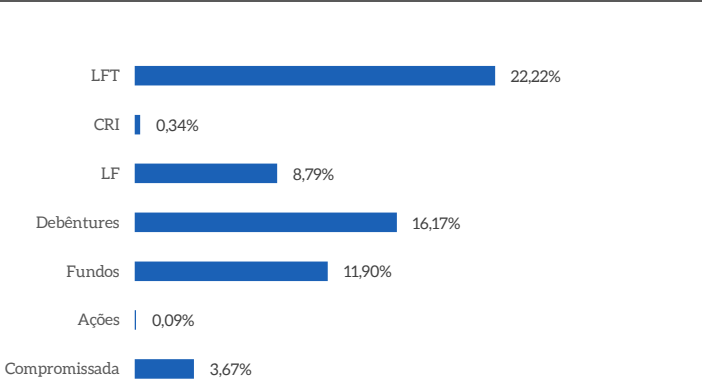
Rentabilidade Acumulada vs. CDI



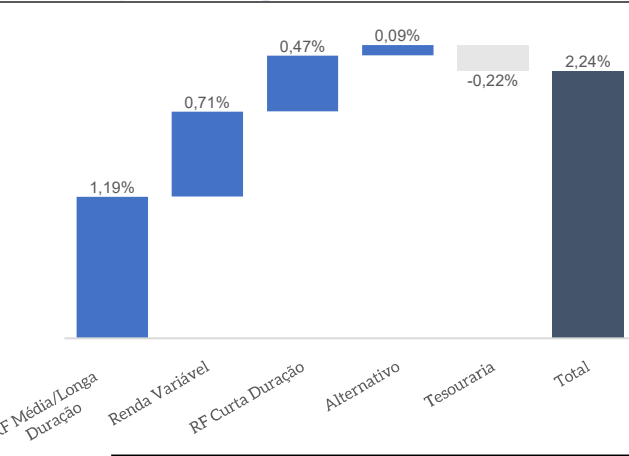
Risco x Retorno

	Fundo	CDI
Meses positivos	96	128
Meses negativos	32	0
Maior retorno mensal	3,40%	1,28%
Menor retorno mensal	-5,79%	0,13%
Volatilidade anualizada	3,94%	
Índice de Sharpe	-0,17	
Meses maiores que o CDI	70	
Meses menores que o CDI	58	

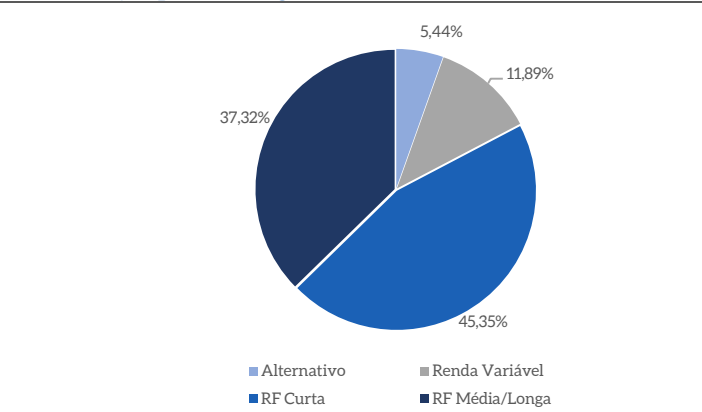
Alocação por Ativo



Contribuição de Desempenho (%)



Concentração por Estratégia



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\$ 563.266.195; Finacap FIM Multiestratégia R\$ 57.406.398; Finacap Icatu 70 R\$ 55.226.292. 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: 31/10/2025. 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)

