



# Carta Mensal Renda Variável

*Abril de 2026*

Luiz Fernando Araújo, CFA

Alexandre Brito, CFP, CGA

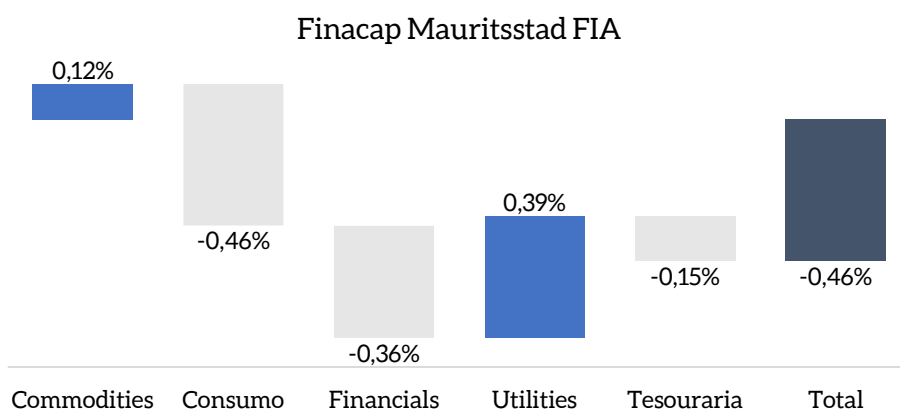
**FINACAP**  
INVESTIMENTOS



## Finacap Mauritsstad FIA

O Finacap Mauritsstad encerrou abril com retorno de -0,46%, contra -0,08% do Ibovespa, resultando em uma diferença de -0,38%. no mês. No acumulado do ano, o fundo avança +12,38% ante +16,26% do índice. Em 12 meses, a performance é de +36,13% versus +38,69% do Ibovespa. Desde o início, o fundo acumula +1.855,17% frente a +783,62% do benchmark, representando uma geração de alpha superior a 1.070 % ao longo de mais de duas décadas de gestão.

Abaixo faremos um breve comentário sobre as principais contribuições para o resultado do fundo no mês, tanto positivos quanto os negativos.



### Principais Contribuições Positivas

GOAU4 foi o principal destaque positivo do mês, contribuindo com +0,81 % para o retorno do fundo. A ação avançou aproximadamente 16% em abril, movimento impulsionado pela recuperação dos preços internacionais do aço, favorecidos pela combinação de demanda resiliente nos Estados Unidos e expectativas de estímulos adicionais na China.

AXIA6 contribuiu com +0,45 % ao resultado do fundo em abril. A valorização refletiu o movimento de rotação para ativos defensivos observado ao longo do mês, num contexto em que a volatilidade global elevada direcionou fluxo para papéis com receita previsível e perfil de "bond proxy". A companhia se beneficiou diretamente desse ambiente: receitas reguladas de longo prazo e dividend yield estimado de 6,2% para 2026 tornaram a ação atrativa em um mês no qual o setor de utilities figurou entre os de melhor momentum no mercado local. O forte fluxo de capital estrangeiro para a bolsa brasileira em abril também favoreceu o papel dado o perfil de qualidade e baixa volatilidade que a Axia representa dentro do setor elétrico.

PETR4 contribuiu com +0,20 % A Petrobras beneficiou-se diretamente do suporte ao preço do petróleo decorrente das tensões geopolíticas no Oriente Médio, encerrando abril com valorização marginal e mantendo múltiplos bastante atrativos, evidenciando a escala do negócio e a robustez da geração de caixa mesmo em um cenário de petróleo normalizado. A companhia segue sendo uma das maiores posições do portfólio, dado o desconto estrutural em que negocia em relação a pares globais.

#### Principais Contribuições Negativas

As três maiores detratoras foram Suzano (SUZB3), MRV (MRVE3) e Lojas Renner (LREN3).

SUZB3 foi a maior detratora do mês, com contribuição de -0,75 %. A queda acentuada de aproximadamente 15% no período foi diretamente provocada pela apreciação do real frente ao dólar. Por ser uma das maiores exportadoras de celulose do mundo, com aproximadamente 80% da receita denominada em dólares, o mercado entende que a empresa Suzano sofre impacto imediato de lucros sobre

---

a receita quando o real se fortalece. Vale ressaltar, contudo, que os fundamentos operacionais da companhia permanecem sólidos.

MRVE3 contribuiu negativamente em -0,41%, a ação acumulou pressão ao longo do mês de abril em razão de dois principais motivos ao nosso olhar, ambos com impactos em todo o setor de construção civil. O primeiro foi a prolongação dos conflitos no Oriente Médio, que pressionou significativamente os custos de materiais de construção, impactando o INCC, que registrou forte alta neste mês, gerando preocupação do mercado quanto aos impactos nos resultados da companhia caso o conflito se prolongue. O segundo se deu pelo anúncio do Desenrola 2, programa do Governo Federal, que levantou dúvidas sobre a repercussão no setor de construção civil, principalmente para as empresas que fazem construções para a parcela de baixa renda, devido ao uso do FGTS como fonte de uso para pagamento de dívidas e como isso impactaria o funding do programa Minha Casa Minha Vida.

LREN3 detratou -0,26 % A Lojas Renner segue pressionada pelo ambiente macro adverso ao consumo discricionário, com juros ainda em nível elevado pesando sobre a capacidade de parcelamento do consumidor e as margens da operação financeira. Os resultados do primeiro trimestre de 2026 evidenciam um ritmo de recuperação ainda gradual. Ainda assim, vem a empresa negociando com múltiplos são atrativos: P/E 2026E de 9x, EV/EBITDA de 4,3x com a companhia em posição de caixa líquido.

#### Considerações Finais

Apesar do resultado negativo no mês, o portfólio mantém posicionamento em teses de longo prazo com valuation atrativo. Seguimos, com paciência, atentos à evolução dos fundamentos das companhias, para aproveitarmos as oportunidades de comprar ativos de qualidade a preços descontados.

---

### Rentabilidade no ano (%)

	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2026	12 meses	Desde o início
Fundo(1)	10,51	5,87	-3,50	-0,46									12,38	36,13	1.855,17
Ibov(2)	12,56	4,09	-0,70	-0,08									16,26	38,69	783,62
(1) - (2)	-2,06	1,77	-2,80	-0,38									-3,88	-2,55	1071,55

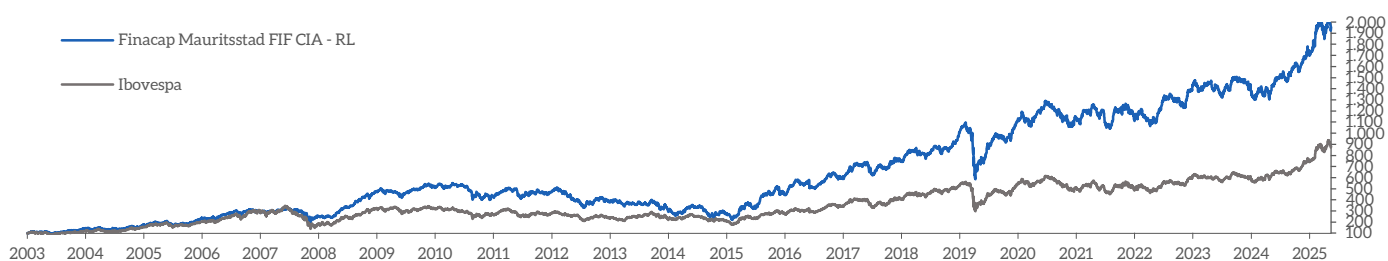
### Histórico de rentabilidade (%)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fundo(1)	-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	31,44
Ibov(2)	-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	33,95
(1) - (2)	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	-2,51

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Fundo(1)	6,51	39,87	14,35	40,12	23,88	-15,75	93,60	8,58
Ibov(2)	4,89	17,81	27,71	32,93	43,65	-41,22	82,66	1,04
(1) - (2)	1,62	22,06	-13,36	7,19	-19,77	25,47	10,94	7,54

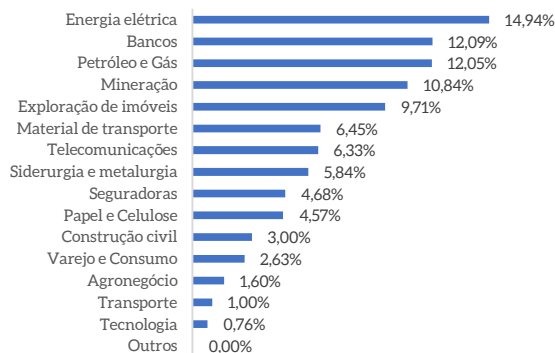
### Rentabilidade acumulada vs. Ibovespa



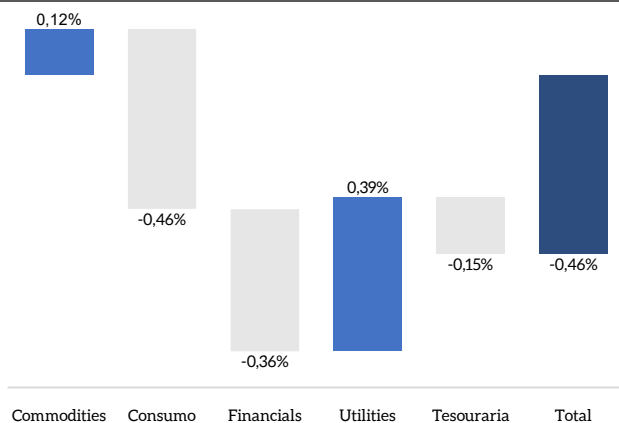
### Risco x Retorno

	Fundo	Ibovespa
Meses positivos	162	155
Meses negativos	107	114
Maior retorno mensal	25,96%	16,97%
Menor retorno mensal	-27,33%	-29,90%
Volatilidade anualizada	16,66%	16,24%
Índice de Sharpe	1,21%	1,40%
Meses maiores que o Ibov	145	
Meses menores que o Ibov	124	

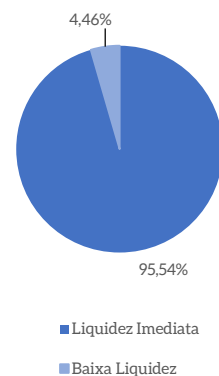
### Exposição Setorial



### Contribuição por setor (%)



### Concentração por Liquidez



70

## Finacap Icatu Previdenciário 70

O fundo Finacap Icatu Previdenciário 70 FIM apresentou resultado de +0,08% em abril/2026 contra +0,29% do benchmark (70% Ibovespa + 30% CDI). No ano, o resultado do fundo é de +10,07% contra +12,77% do índice de referência. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou um resultado de +28,77% e o benchmark +31,41%. Desde o início, os resultados são +103,59% para o fundo e o índice '70% Ibovespa + 30% CDI' +89,69% (+13,90% 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 69,14% em ações e 30,86% em renda fixa.

Para que nossos comentários não se tornem repetitivos, recomendamos a leitura de nossa Carta Mensal referente ao fundo Finacap Mauritsstad FIA - o qual é a carteira espelho da alocação de renda variável deste fundo de previdência.

---

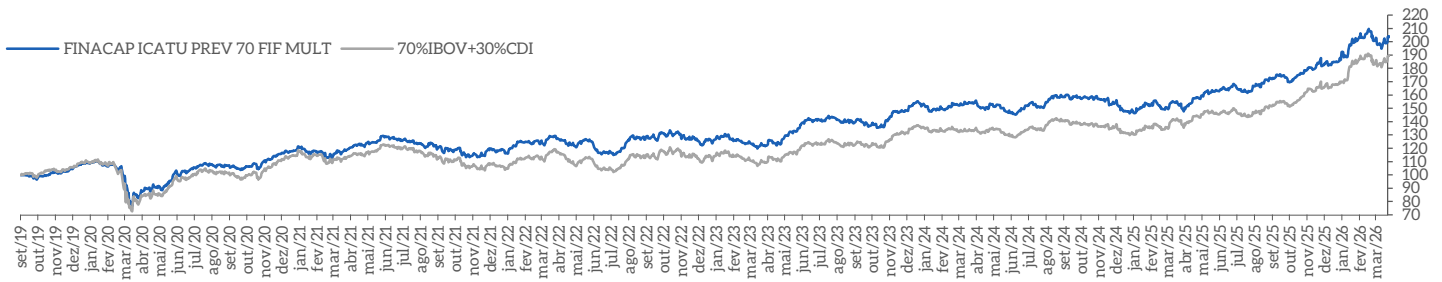
**Rentabilidade no ano (%)**

	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2026	12 Meses
Fundo (1)	7,64	4,37	-2,10	0,08									10,07	28,77
70%IBOV+30%CDI (2)	9,05	3,18	-0,07	0,29									12,77	31,41
(1) - (2)	-1,41	1,19	-2,03	-0,21									-2,70	-2,64

**Histórico de rentabilidade (%)**

	2020	2021	2022	2023	2024	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	nov/25	dez/25	2025	Desde o início
Fundo(1)	8,73	0,99	6,37	22,25	-4,72	2,40	-2,38	5,58	1,90	0,83	4,47	0,41	25,16	103,59
70%IBOV+30%CDI	5,11	-6,83	7,43	19,80	-4,29	1,27	-2,55	4,74	2,75	1,97	4,76	1,31	28,04	89,69
(1) - (2)	3,79	2,33	3,63	2,45	-0,43	1,13	0,17	0,84	-0,85	-1,14	-0,29	-0,90	-2,88	13,90

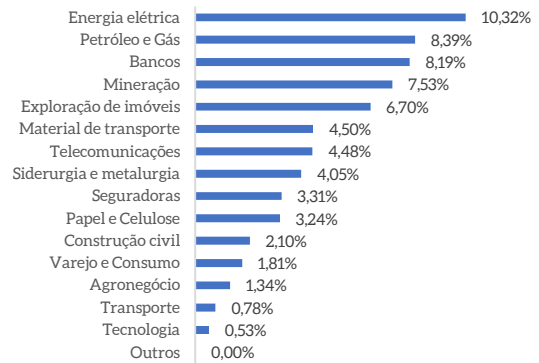
**Rentabilidade acumulada vs. 70%IBOV+30%CDI**



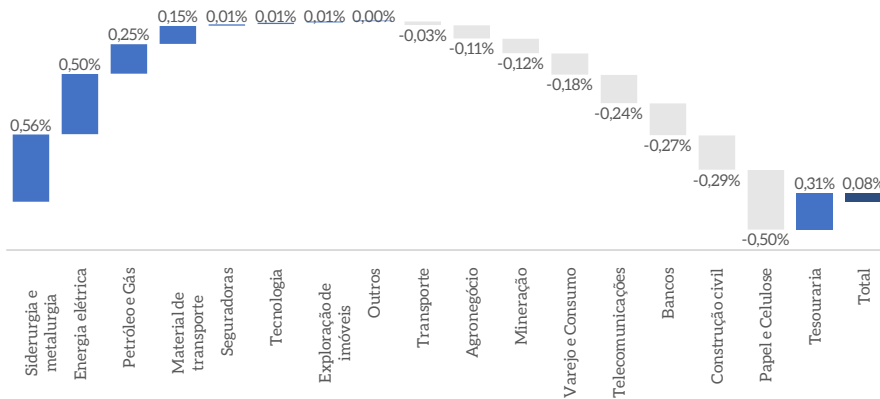
**Risco x Retorno**

	Fundo	70%IBOV+30%CDI
Meses positivos	50	47
Meses negativos	29	32
Maior retorno mensal	8,84%	10,99%
Menor retorno mensal	-18,06%	-20,82%
Volatilidade	11,58%	
Índice de Sharpe	1,11	
Meses maiores que o Índice	40	
Meses menores que o Índice	39	

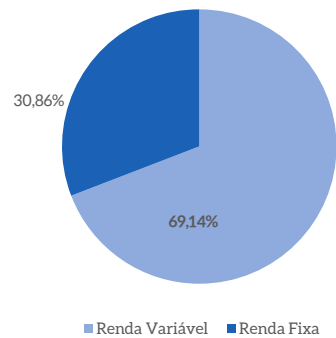
**Exposição Setorial**



**Contribuição por setor (%)**



**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\$ 645.613.174; Finacap FIM Multiestratégia R\$ 59.463.262; Finacap Icatu 70 R\$ 59.156.649. 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: 30/04/2026. 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)

---