



mantaro
capital

COMENTÁRIO MENSAL

AGOSTO 2023

COMENTÁRIO MENSAL

Agosto de 2023

Agosto foi o primeiro mês de queda do Ibovespa desde a recuperação iniciada em abril.

No início do mês, dados mais fracos de balança comercial e inflação na China trouxeram uma maior aversão de risco aos mercados. O mês foi marcado ainda pela alta nas taxas de juros dos títulos norte-americanos, impulsionada por dados de atividade mais fortes. Essa alta gerou uma valorização do dólar em relação a todas as moedas, criando um ambiente desfavorável para mercados emergentes.

MANTARO AÇÕES

Em agosto, o Mantaro Ações teve queda de 3,6%, acumulando no ano um resultado de 13,4%, contra 5,5% do Ibovespa. Em 12 meses, o fundo sobe 8,74% contra uma alta de 4,8% do Ibovespa.

Durante o mês reduzimos nossas posições na B3, Vale e Arezzo, e aumentamos nossas posições no Banco do Brasil, Rumo e Petrobras. Continuamos com uma visão otimista com relação às ações brasileiras. Acreditamos que a continuação dos cortes de juros iniciados nesse mês tende a ser muito positiva para a bolsa, que com a queda recente ficou em preços ainda mais atraentes.

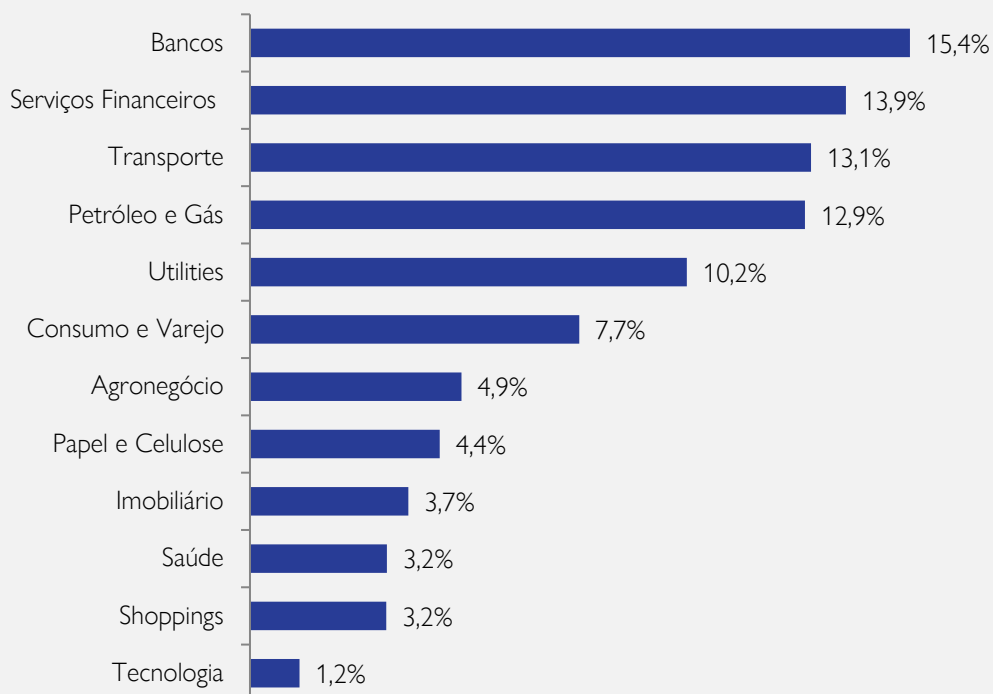
No mês, o fundo teve um resultado superior ao Ibovespa e as principais contribuições positivas vieram da Boa Safra, Mercado Livre e Vtex. As ações da Boa Safra reagiram positivamente após a divulgação do último resultado, que mostrou um bom crescimento da carteira de pedidos de sementes de soja. A empresa tem entregado um ritmo acelerado de expansão desde seu IPO em 2021. Esperamos uma continuidade dessa tendência nos próximos anos, com ajuda da recente entrada no negócio de sementes de milho e da estruturação do FIAGRO.

Os principais impactos negativos, por outro lado, vieram de Equatorial, B3 e Arezzo. O preço das ações da B3 foi prejudicado pelo movimento de aversão a risco no mês, considerando que seus negócios são bastante alavancados à atividade do mercado de capitais.

A seguir, a atribuição de performance setorial da carteira e sua composição atual:

Setor	ago/23	2023
Bancos	-0,7%	5,7%
Petróleo e Gás	0,3%	3,6%
Serviços Financeiros	-0,4%	1,6%
Shoppings	-0,2%	1,4%
Transporte	-0,5%	0,6%
Utilities	-0,6%	1,0%
Imobiliário	-0,2%	2,2%
Saúde	-0,3%	-0,1%
Petroquímica	0,0%	-0,4%
Agronegócio	0,3%	1,1%
Papel e Celulose	0,1%	0,2%
Mineração	-0,3%	-1,7%
Consumo e Varejo	-0,9%	0,2%
Tecnologia	0,2%	0,2%
Mantaro Ações FIC FIA	-3,6%	13,4%
Ibovespa	-5,1%	5,5%

Composição Setorial da Carteira (31/08/2023)



MANTARO LB

Em agosto, o Mantaro LB apresentou rentabilidade de -3,6%, acumulando alta de 14,13%, no ano contra 5,5% do Ibovespa. Em 12 meses, o fundo sobe 14,8% frente a 4,8% do Ibovespa.

No mês, as principais contribuições positivas foram Boa Safra, VTEX e Grendene. As ações da VTEX apresentaram bom desempenho ao longo das últimas semanas, refletindo os avanços apresentados em sua expansão internacional, com a conquista de contas chave nos EUA e na Europa, onde há grande oportunidade de crescimento, ainda mal precificada pelo mercado. Além disso, o resultado do último trimestre mostrou que a empresa segue evoluindo positivamente na sua trajetória de melhora de rentabilidade, enquanto mantém um nível de crescimento bastante saudável.

Por outro lado, as posições de Lojas Renner, Arezzo e Itaú sofreram no mês. No caso da Arezzo, apesar do excelente ritmo de expansão de vendas, bem acima dos seus pares, a rentabilidade da empresa no último resultado veio marginalmente abaixo da expectativa. A empresa foi impactada por despesas atípicas relacionadas a ajustes de rota, como a descontinuação de marcas menores que estavam performando aquém do planejado. Apesar disso, ainda vemos a Arezzo&Co muito bem-posicionada para seguir crescendo suas marcas principais e entendemos que há alavancas importantes para melhora das margens e geração de caixa já a partir dos próximos trimestres.

Ao longo do período, na carteira principal de ações, voltamos a investir em 3tentos e encerramos a posição em JBS, após a boa performance da ação, por custo de oportunidade. Na estratégia long-short, encerramos o par de Suzano contra Vale, por ter atingido nosso preço-alvo, e iniciamos um par no setor de shoppings. Por fim, na estratégia short, encerramos a posição em Petrobras.

Dessa forma, a exposição líquida foi levemente aumentada, de 68,7% para 72,9%, enquanto a bruta aumentou de 96,7% para 100,3%.

Abaixo, atribuição de performance do fundo por estratégia:

	Mês	Ano
Net long	-3,56%	12,92%
Long Short	-0,22%	-0,41%
Internacional	0,00%	0,00%
Gestão ativa Bruta	-3,78%	12,50%
Proteção	-0,05%	0,57%
LB FIC FIM	-3,63%	14,13%

MANTARO EQUITY HEDGE

Em agosto, o Mantaro Equity Hedge teve rentabilidade de -0,33%, acumulado alta de 11,8% no ano contra 8,9% do CDI. Em 12 meses, o fundo sobe 16,8% contra um CDI de 13,6%.

O fundo iniciou o mês com uma exposição líquida de 27%, que foi mantida por todo o período, com mudanças somente na composição da carteira. A exposição bruta no período subiu de 58% para 74%, tendo chegado a 81% na metade de agosto. Aumentamos marginalmente nossa posição no setor de mercado de capitais e zeramos nossa posição em Suzano, que vínhamos carregando já há algum tempo e trouxe um grande ganho para o portfólio este ano.

As maiores contribuições positivas vieram de Boa Safra e 3Tentos. A boa performance da 3tentos pode ser explicada pelo resultado que a Companhia divulgou no mês. O bom desempenho das novas lojas e o *ramp up* acelerado da operação indicam que o desafiador plano de expansão para o Mato Grosso está sendo bem executado. Além disso, a Companhia realizou seu *investor day* no final do mês, que também contribuiu para reforçar a mensagem positiva e sinalizar a possibilidade de futuras expansões adicionais. Por outro lado, a pior contribuição do mês veio da posição em Lojas Renner.

Abaixo, atribuição de performance do fundo por estratégia:

Atrib de Performance	ago/23	2023
Net long	-0,9%	6,3%
Long Short	-0,6%	0,1%
Outros	0,0%	1,0%
Caixa/Custos	1,2%	4,2%
Mantaro Equity Hedge	-0,3%	11,8%
CDI	1,1%	8,9%

GESTOR

Mantaro Capital Ltda
 Av Ataulfo de Paiva 1.120 – sala 505 – Leblon – Rio de Janeiro/RJ
 ri@mantarocapital.com.br
 Tel: 55 21 2042-3328

Este material tem o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada Mantaro Capital, não devendo ser considerado como oferta de venda de cotas de fundos de investimento ou de qualquer título ou valor mobiliário. Fundos de Investimento não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e taxa de saída. Os fundos geridos pela Mantaro Capital utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Alguns dos fundos geridos pela Mantaro Capital estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo de investimento ao aplicar os seus recursos. Fundos multimercados e fundos de ações podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. As informações divulgadas neste material possuem caráter meramente informativo e não constituem, em nenhuma hipótese, recomendações ou aconselhamentos sobre investimentos. A Mantaro Capital não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem por decisões de investimento tomadas com base neste material.