



mantaro
capital

COMENTÁRIO MENSAL

SETEMBRO 2023

COMENTÁRIO MENSAL

Setembro de 2023

Setembro foi um mês negativo para os ativos de risco em todo o mundo, uma consequência da acentuada alta nos juros futuros norte-americanos. Apesar das poucas mudanças nas perspectivas para a inflação nos EUA, os números fortes de atividade têm levado o mercado a reavaliar para cima a duração do período de juros elevados. Outros fatores podem estar contribuindo para o movimento surpreendente, entre eles mudanças no balanço de oferta e demanda de títulos do tesouro norte-americano, tanto por razões econômicas como geopolíticas. Um exemplo disso é o fato de que alguns Bancos Centrais do mundo têm recorrido à venda de títulos do tesouro norte americano a fim de realizarem intervenções em suas próprias moedas.

No mercado doméstico, os juros futuros brasileiros também subiram, muito em função do ambiente global. Além disso, apesar de ter sido um período em geral benigno para as expectativas de inflação, a contínua preocupação com a nossa situação fiscal tem contribuído para o aumento de prêmio de risco no país. Em relação à política monetária, o Banco Central deu seguimento ao ciclo de afrouxamento monetário, mantendo como seu cenário base a continuidade no ritmo de cortes.

MANTARO AÇÕES

Em setembro, o Mantaro Ações teve queda de 1,5%, acumulando no ano um resultado de 11,6%, contra 6,2% do Ibovespa. Em 12 meses, o fundo sobe 6,9% contra uma alta de 5,9% do Ibovespa.

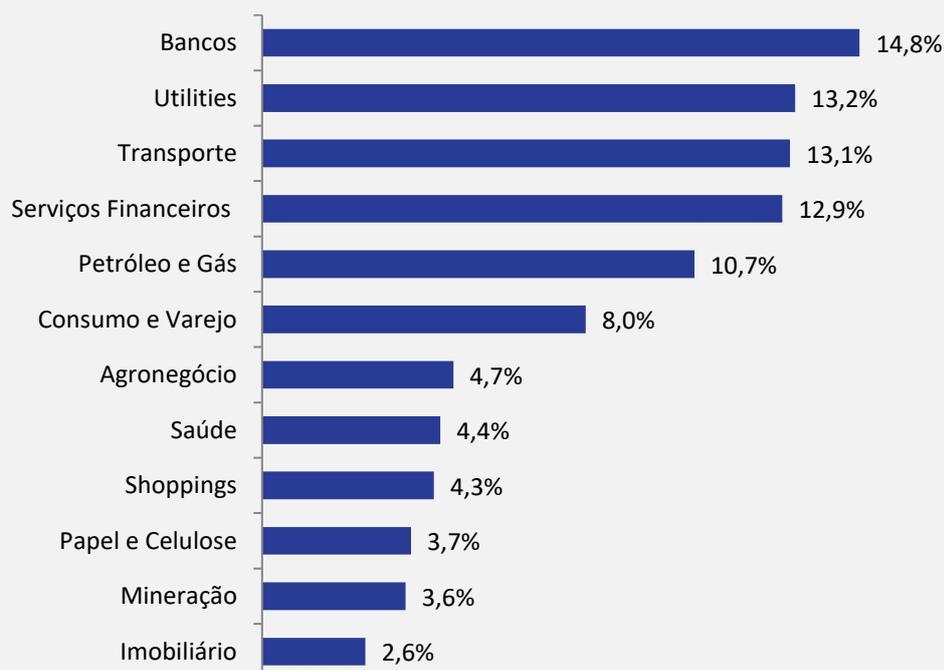
Durante o mês reduzimos nossa exposição a algumas empresas ligadas ao mercado doméstico e aumentamos a exposição ao setor de energia elétrica. Muitas ações tiveram quedas muito pronunciadas e estamos rapidamente voltando a ter um mercado de ações extremamente barato. Provavelmente a recuperação depende de uma estabilização das condições externas, cuja ocorrência é de difícil previsão. Contudo, o espaço para ganhos é muito elevado hoje e gradualmente pretendemos aumentar a exposição a algumas empresas cujas ações tenham caído de forma desproporcional.

Foi um mês desfavorável para a nossa carteira. As contribuições positivas vieram de posições menos ligadas ao mercado doméstico, nos setores de commodities e logística. Por outro lado, ações mais ligadas à atividade no Brasil e mais sensíveis à abertura de taxas de juros, tiveram impacto negativo no mês, entre elas empresas no setor de construção civil e mercado de capitais.

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

Setor	Set/23	2023
Bancos	-0,4%	5,3%
Petróleo e Gás	0,2%	3,9%
Imobiliário	-0,3%	1,8%
Shoppings	-0,1%	1,3%
Serviços Financeiros	-0,4%	1,2%
Utilities	0,1%	1,1%
Agronegócio	-0,3%	0,8%
Papel e Celulose	0,3%	0,6%
Transporte	-0,1%	0,4%
Saúde	0,1%	0,0%
Tecnologia	-0,2%	0,0%
Consumo e Varejo	-0,3%	-0,2%
Petroquímica	0,0%	-0,4%
Mineração	-0,1%	-1,7%
Mantaro Ações FIC FIA	-1,5%	11,6%
Ibovespa	0,7%	6,2%

Composição Setorial da Carteira (29/09/2023)



MANTARO LB

Em setembro, o Mantaro LB apresentou rentabilidade de -2,9%, acumulando alta de 10,8%, no ano contra 6,2% do Ibovespa. Em 12 meses, o fundo sobe 8,8% frente a 5,9% do Ibovespa.

No mês, a maior contribuição negativa veio da estratégia *net long*, seguida, em menor grau, da estratégia *long-short*. Setorialmente, os destaques positivos foram os setores de utilities, saúde e logística. Por outro lado, posições nos setores de consumo e de construção civil, sofreram ao longo do período.

Ao longo do mês fizemos alguns ajustes na carteira, aumentando nossa exposição ao setor financeiro e reduzindo nossa exposição ao setor de logística. Além disso, houve o vencimento das proteções na bolsa americana que decidimos por não renovar.

Dessa forma, a exposição líquida aumentou de 72,9% para 79,0%, enquanto a bruta ficou praticamente estável, mudando de 100,3% para 99,4%.

Abaixo, atribuição de performance do fundo por estratégia:

	Set/23	2023
Net long	-2,73%	9,84%
Long Short	-0,23%	-0,64%
Internacional	0,00%	0,00%
Gestão ativa Bruta	-2,96%	9,19%
Proteção	-0,07%	0,50%
LB FIC	-2,96%	10,75%

MANTARO EQUITY HEDGE

Em setembro, o Mantaro Equity Hedge teve rentabilidade de -0,77%, acumulando alta de 11,0% no ano contra 9,9% do CDI. Em 12 meses, o fundo sobe 14,2% contra um CDI de 13,4%.

O fundo iniciou o mês com uma exposição líquida de 29%, bem próxima ao máximo do produto que é de 30%, que foi sendo reduzida ao longo do mês e fechou o período em 26%. A exposição bruta no mês subiu levemente, de 75% para 77%. Aumentamos marginalmente nossa posição nos setores de bancos, petróleo e energia elétrica.

A maior contribuição positiva veio do setor de energia elétrica, enquanto posições nos setores de consumo e construção civil sofreram ao longo do período.

A seguir, atribuição de performance do fundo por estratégia:

Atrib de Performance	Set/23	2023
Net long	-1,5%	4,7%
Long Short	-0,4%	-0,3%
Outros	0,0%	1,0%
Caixa/Custos	1,2%	5,5%
Mantaro Equity Hedge	-0,8%	11,0%
CDI	1,0%	9,9%

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.