

# mantaro

capital

COMENTÁRIO MENSAL

OUTUBRO 2023

## COMENTÁRIO MENSAL

Outubro de 2023

Outubro foi mais um mês negativo para a bolsa brasileira. Globalmente, a contínua alta dos juros nos EUA somou-se ao aumento da percepção de risco geopolítico com a guerra no Oriente Médio.

No Brasil, novas declarações do presidente Lula sugerindo uma situação fiscal pior para o próximo ano, aumentaram o prêmio de risco local, dada a maior incerteza de uma meta fiscal crível para o médio prazo.

### MANTARO AÇÕES

Em outubro, o Mantaro Ações teve queda de 3,3%, acumulando no ano um resultado de +8,0%, contra 3,1% do Ibovespa. Em 12 meses, o fundo cai 5,8% contra uma queda de 2,5% do Ibovespa.

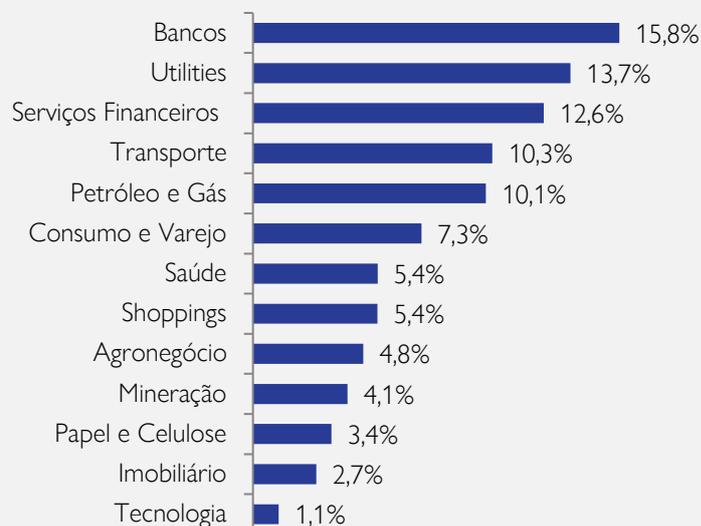
Foi um mês de poucas mudanças na carteira. Reduzimos a exposição ao setor de consumo, logística, e aumentamos a exposição ao setor de saúde. Nossa carteira teve uma performance levemente inferior ao Ibovespa.

As contribuições positivas vieram de posições nos setores de shoppings e do setor bancário. Por outro lado, posições nos setores de serviços financeiros e locação de veículos trouxeram um impacto negativo para o resultado do mês.

Continuando o movimento iniciado em setembro, muitas ações tiveram quedas muito pronunciadas e seguimos num mercado de ações extremamente barato. Acreditamos que o espaço para ganhos é muito elevado hoje e gradualmente pretendemos aumentar a exposição a algumas empresas cujas ações tenham caído de forma desproporcional.

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

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



## MANTARO LB

Em outubro, o Mantaro LB apresentou rentabilidade de -3,9%, acumulando alta de 6,4%, no ano contra 3,1% do Ibovespa. Em 12 meses, o fundo rende -3,6% frente a -2,5% do Ibovespa.

No mês, a maior contribuição negativa veio da estratégia net long, especialmente dos setores ligados ao mercado doméstico, como locação de veículos, consumo e financeiro. Ao longo de outubro, encerramos algumas posições da estratégia long-short, nos setores de petróleo, financeiro e distribuição de combustíveis, reduzindo a nossa exposição bruta de 99,4% para 87,3%. Ajustes pontuais de posições individuais na estratégia net long levaram a uma pequena redução de net long de 79,0% para 74,7%.

Mesmo ponderando os riscos globais e domésticos, acreditamos que os preços correntes das empresas em que investimentos estejam extremamente atraentes, apresentando uma assimetria bastante favorável de retorno para os próximos semestres. Por isso, levando em consideração o nosso processo de gestão, que nos leva a rever constantemente nossas teses de investimento, estamos com uma exposição líquida próxima ao limite superior do fundo.

Abaixo, atribuição de performance do fundo por estratégia:

Atrib de Performance	Mês	Ano
Net long	-3,91%	5,55%
Long Short	-0,07%	-0,71%
Internacional	0,00%	0,00%
Gestão ativa Bruta	-3,98%	4,83%
Proteção	0,00%	0,50%
<b>LB FIC</b>	<b>-3,95%</b>	<b>6,38%</b>

## MANTARO EQUITY HEDGE

Em outubro, o Mantaro Equity Hedge teve rentabilidade de -1,17%, acumulando alta de 9,7% no ano contra 11,0% do CDI. Em 12 meses, o fundo sobe 9,0% contra um CDI de 13,4%.

O fundo iniciou o mês com uma exposição líquida de 25%, que se manteve estável ao longo do período. A exposição bruta no mês caiu levemente, de 77% para 75%.

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

A seguir, atribuição de performance do fundo por estratégia:

Atrib de Performance	Mês	Ano
Net long	-2,0%	2,5%
Long Short	0,0%	-0,3%
Outros	0,0%	1,0%
Caixa/Custos	0,8%	6,3%
<b>Mantaro Equity Hedge</b>	<b>-1,2%</b>	<b>9,7%</b>

---

## 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.