

mantaro

capital

COMENTÁRIO MENSAL

JANEIRO 2024

COMENTÁRIO MENSAL

Janeiro de 2024

Em um mês com poucos desdobramentos econômicos, os mercados brasileiros tiveram uma performance inferior aos globais, com os juros futuros subindo e a bolsa caindo. Parte da explicação pode ser apenas uma reação às fortes altas observadas em novembro e dezembro, dada a ausência até então de eventos que justificariam uma mudança de cenário.

Além disso, a continuação dos resgates por investidores locais, combinada com um prematuro retorno das ofertas de ações por parte das empresas e a inversão do fluxo de investidores estrangeiros no mercado brasileiro, certamente contribuíram para o desempenho decepcionante.

No âmbito global, a inflação continua se mostrando controlada, num cenário de crescimento moderado, o que segue indicando um cenário positivo de “pouso suave” das economias centrais.

Mantaro Ações

Em janeiro, o Mantaro Ações teve queda de 3,5%, enquanto o Ibovespa caiu 4,8%. Em 12 meses, o fundo acumula alta de 22,1%.

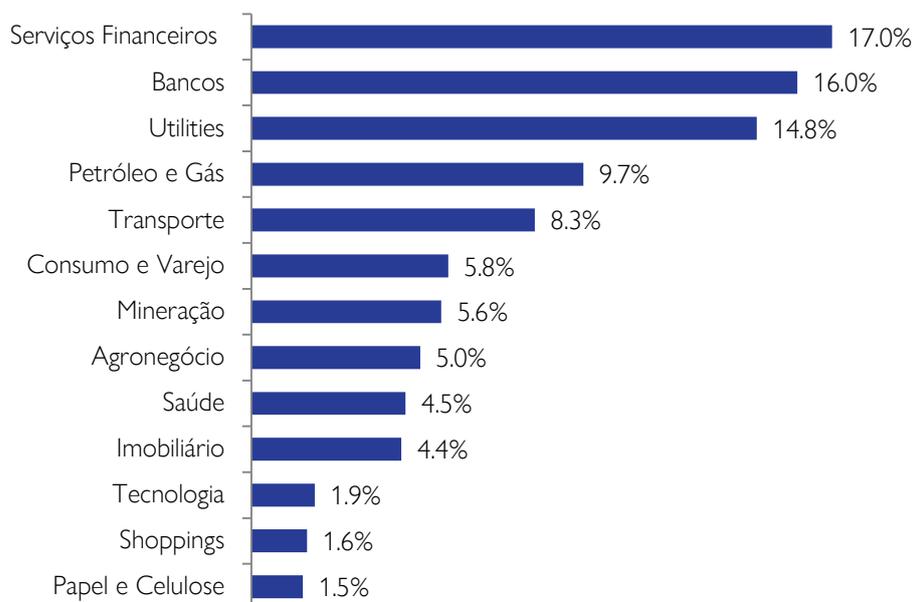
Fizemos poucas mudanças na carteira ao longo do mês, reduzimos nossa exposição ao setor de locação de veículos e diversificamos nossa exposição no setor de shoppings. Nossa carteira teve uma queda inferior ao Ibovespa, com as contribuições positivas vindo da Petrobras, Cielo, VTEX e Mercado Livre. Na Petrobras, entre os fatores que contribuíram para a alta, há a surpresa positiva na produção de petróleo em 2023, superando as expectativas do mercado. Além disso, o preço do petróleo teve um movimento de alta no mês, devido à instabilidade nas rotas de escoamento e transporte que passam pelo Mar Vermelho. Por último, cresceu a expectativa do mercado por dividendos extraordinários no fechamento do quarto trimestre, o que impulsionou as ações da empresa.

Por outro lado, a principal contribuição negativa para a carteira foi de Localiza.

Setorialmente, as principais posições estão em bancos, energia elétrica e petróleo. A seguir, a atribuição de performance setorial da carteira e sua composição atual:

Setor	jan/24
Bancos	-0.4%
Petróleo e Gás	0.2%
Serviços Financeiros	0.3%
Shoppings	-0.2%
Transporte	-0.8%
Utilities	-0.3%
Imobiliário	-0.3%
Saúde	-0.7%
Petroquímica	0.0%
Agronegócio	-0.4%
Papel e Celulose	-0.1%
Mineração	-0.7%
Consumo e Varejo	-0.2%
Tecnologia	0.3%
Mantaro Ações FIC FIA	-3.6%
Ibovespa	-4.8%

Composição Setorial da Carteira (31/01/2024)



Mantaro LB

Em janeiro, o Mantaro LB apresentou queda de 3,6%, enquanto o Ibovespa caiu 4,8%. Em 12 meses, o fundo acumula alta de 15,21%.

Seguindo nosso processo de investimento, logo no início do mês, após alta relevante da bolsa brasileira nos últimos dois meses do ano passado, reduzimos algumas posições que, apesar de ainda apresentarem um bom potencial de valorização, não ofereciam mais uma assimetria tão favorável. Isso fez com que nossa exposição líquida fosse reduzida de 71,5% para pouco menos de 61%. Também houve redução da exposição bruta, que foi de 90,4% para pouco menos de 80%.

Com o aumento de prêmio de risco no mercado, a maior contribuição negativa no mês veio da estratégia *net long*, principalmente de empresas de setores ligados ao mercado doméstico, como Localiza, Lawi e Fleury. Os impactos positivos vieram dos investimentos em VTEX, Mercado Livre e TSMC. Na VTEX, o plano de internacionalização da empresa segue ganhando força, com a carteira de clientes nos EUA e na Europa se tornando cada vez mais robusta. Além disso, a empresa segue crescendo em ritmo bem superior ao mercado de *e-commerce* no Brasil e na América Latina, o que resulta em alta alavancagem operacional, com margens em ascensão.

Abaixo, atribuição de performance do fundo por estratégia:

	jan/24
Net long	-3.5%
Long Short	-0.3%
Internacional	0.0%
Gestão ativa Bruta	-3.8%
Proteção	0.0%
Mantaro LB FIC FIM	-3.6%

Mantaro Equity Hedge

Em janeiro, o Mantaro Equity Hedge teve queda de 1,5%, contra 0,9% do CDI. Em 12 meses, o fundo acumula alta de 15,3%.

O fundo iniciou o mês com uma exposição líquida de 25,7%, que se manteve praticamente estável ao longo do período, fechando o período em 25,5%. Por outro lado, exposição bruta no mês foi reduzida, de 82,1% para 70,9%.

As maiores contribuições positivas durante o mês vieram das posições long em PetroRecôncavo e Nubank. Nem sempre é possível antever o momento exato de reprecificação de uma ação e esse parece ter sido o caso daquela do Nubank em janeiro. Ao longo do semestre passado, a empresa manteve forte ritmo de adições líquidas, acelerou sua originação de crédito pessoal, avançou em modalidades de crédito consignado, cresceu em linhas de crédito atreladas ao PIX, melhorou seu posicionamento competitivo no México e na Colômbia e entregou resultados com expressiva melhora em sua rentabilidade. Mesmo assim, o preço de suas ações ficou relativamente estável no período. Além do acúmulo das evoluções citadas, um catalisador possível para o preço de suas ações em janeiro pode ter sido a ausência de mudanças maiores na regulação do mercado de cartões de crédito. O *cap* na taxa de juros do rotativo tem um efeito relativamente contido na rentabilidade do banco.

A seguir, atribuição de performance do fundo por estratégia:

	jan/24
Net long	-1.8%
Long Short	-0.2%
Outros	0.0%
Caixa/Custos	0.5%
Mantaro Equity Hedge	-1.5%
CDI	0.9%

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.