

mantaro

capital

COMENTÁRIO MENSAL

JUNHO 2024

COMENTÁRIO MENSAL

Junho de 2024

Chegamos à metade do ano com um cenário bastante incerto. Durante o primeiro semestre, houve um movimento forte de abertura de juros americanos, o que levou a um cenário mais desafiador para mercados emergentes. No Brasil, intensificaram-se os questionamentos do mercado com relação à capacidade desse governo de entregar um fiscal minimamente sustentável, o que levou a um cenário de grande volatilidade e pessimismo, apesar dos dados da economia continuarem bons.

Em junho, o Ibovespa teve uma pequena alta apesar de ter sido mais um mês de tensão nos mercados brasileiros, com fortes movimentos de piora no câmbio e nos juros futuros.

Nos EUA, dados mais moderados de atividade e inflação, aliados a um discurso conservador do FED, levaram a um leve movimento de queda na curva de juros longos americana. Apesar do cenário externo desafiador para mercados emergentes, com os EUA atraindo mais e mais capitais e com o dólar se fortalecendo, a piora recente na bolsa brasileira tem motivações principalmente domésticas.

Seguimos com uma forte incerteza com relação ao futuro de nossas contas públicas, e, na margem, o caminho de melhora através de aumento de receitas vem se esgotando. O receio com o fiscal, combinado com os constantes e desnecessários ruídos sobre a política monetária, criaram um cenário de crise, embora a economia real esteja com um comportamento benigno.

A decisão unânime na última reunião do Copom foi um primeiro importante passo para um alívio nesse ambiente. Agora faz-se necessária alguma atitude na política fiscal, de preferência algum corte de gastos, para que tenhamos um ajuste de expectativas, que hoje encontram-se amplamente pessimistas. Vemos alguns sinais nessa direção, embora o discurso do presidente continue sendo ruim e uma fonte constante de ruído.

MANTARO AÇÕES

Em junho, o Mantaro Ações teve queda de 0,30%. Em 24 meses o fundo tem alta de 24,7%, contra 25,70% do Ibovespa.

Durante o mês aumentamos nossa exposição ao setor de petróleo e ao setor de shoppings. Além disso reduzimos marginalmente o setor de tecnologia.

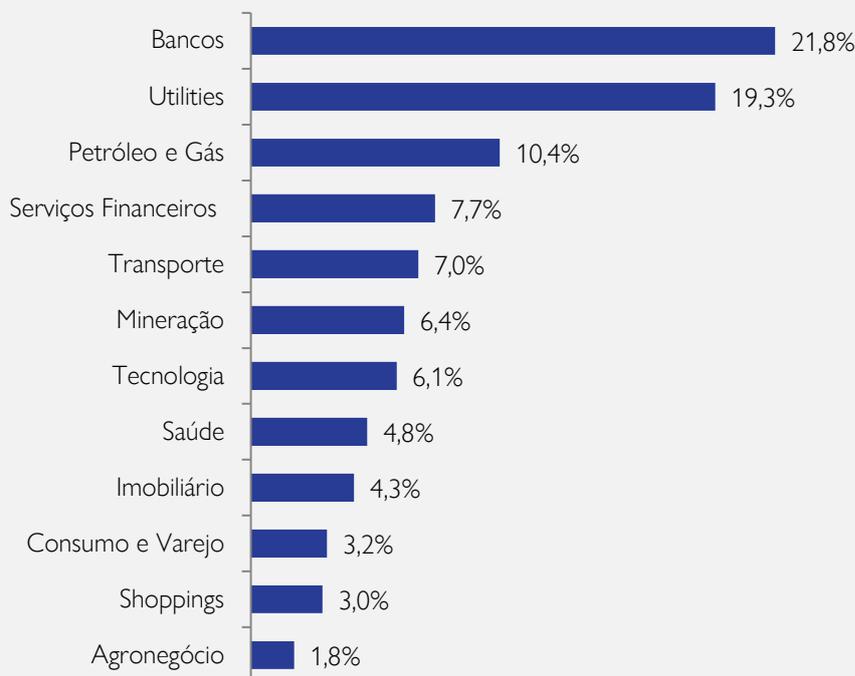
Nossa carteira teve resultado inferior ao do Ibovespa no mês. Os maiores impactos negativos vieram de Mills, Grupo Mateus e BTG Pactual. As contribuições positivas vieram de Itaú, Equatorial e PRIO. A Equatorial se destacou principalmente na última semana do mês. Essa dinâmica se deu após a divulgação de que a empresa ganhou o processo para se tornar acionista de referência na privatização da Sabesp, sem concorrentes e a um preço abaixo do esperado pelo mercado. Com essa alocação de capital, a Equatorial abre uma nova avenida de crescimento com bons retornos prospectivos, mesmo em um momento desafiador de mercado, o que culminou em uma valorização de suas ações.

Aos preços de hoje, vemos um dos mercados mais atraentes dos últimos anos, o que sugere uma assimetria favorável. Temos uma carteira relativamente conservadora e ainda assim vemos retornos prospectivos elevadíssimos.

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

Setor	Junho	2024
Tecnologia	0,2%	0,6%
Petróleo e Gás	0,3%	0,4%
Petroquímica	0,0%	0,0%
Papel e Celulose	0,0%	0,0%
Serviços Financeiros	-0,3%	-0,3%
Agronegócio	-0,2%	-0,6%
Bancos	0,5%	-0,7%
Shoppings	0,0%	-0,7%
Imobiliário	-0,1%	-0,9%
Mineração	-0,1%	-1,0%
Consumo e Varejo	-0,4%	-1,3%
Saúde	-0,1%	-1,5%
Utilities	0,6%	-2,1%
Transporte	-0,4%	-2,8%
Mantaro Ações FIC FIA	-0,3%	-11,9%
Ibovespa	1,5%	-7,7%

Composição Setorial da Carteira (28/06/2024).



MANTARO LB

Em junho, o Mantaro LB apresentou uma rentabilidade de -0,73%, acumulando -8,97% no ano, contra uma queda de 7,66% do Ibovespa. Em 24 meses, o Mantaro LB sobe 29,71% enquanto o Ibovespa se apreciou em 25,70%.

Os principais detratores de performance vieram das posições em B3, Mills e Stone, enquanto os maiores impactos positivos foram dos investimentos em Itaú, Equatorial e PRIO. Na B3, a piora recente do mercado levou a uma queda na expectativa do resultado da empresa, pela natureza do seu negócio. Além disso, houve no período alguns ruídos de competição, com notícias da criação da A5X e do andamento da criação da bolsa da ATG. Apesar do movimento de preço recente, seguimos otimistas com as perspectivas da empresa.

As principais mudanças na carteira foram o encerramento da posição Intelbras, por ter apresentado uma boa performance no relativo ao restante da carteira, a redução da posição em Localiza, pela persistência maior do que esperávamos de um ambiente de queda de preços de veículos novos e seminovos, e aumentamos as posições de Rede D'Or e Bradesco.

Dessa forma, não houve alteração nas exposições líquida ou bruta do Mantaro LB, que permaneceram respectivamente em 78,6% e 89,1%.

Continuamos acreditando que os preços correntes das empresas em que investimos estejam bastante atraentes, apresentando uma assimetria bastante favorável de retorno para os próximos semestres. A seguir, atribuição de performance do fundo por estratégia:

Estratégia	Junho	2024
Net long	-0,34%	-8,66%
Long Short	-0,01%	-0,70%
Internacional	0,00%	0,00%
Gestão ativa Bruta	-0,36%	-9,35%
Proteção	0,00%	0,60%
Mantaro LB FIC FIM	-0,73%	-8,97%

MANTARO EQUITY HEDGE

Em junho, o Mantaro Equity Hedge teve queda de 0,20%, contra 0,79% do CDI. Em 24 meses, o fundo acumula alta de 27,1%, contra um CDI de 26,8%.

O fundo fechou o mês com uma exposição líquida de 24,9%, com um pequeno aumento em relação aos 22,8% comprados do início do período. Por outro lado, a exposição bruta no mês foi reduzida, de 48,6% para 52,4%.

As maiores contribuições positivas durante o mês vieram das posições *long* em Itau e PRIO. As ações da PRIO tiveram uma valorização relevante no período, impulsionadas principalmente pela alta do preço do petróleo e do dólar. Além disso, apesar de ter sofrido nos últimos meses com os efeitos da greve do Ibama sobre suas operações, a produção da petroleira parece ter se estabilizado. Somados esses fatores macroeconômicos e operacionais, o mercado revisou para cima as estimativas de lucro para esse ano, o que se refletiu nas ações.

Por outro lado, as posições de Mills e Stone tiveram impactos negativos no resultado do fundo no período. A seguir, atribuição de performance do fundo por estratégia:

Atrib de Performance	Junho	2024
Net long	-0,4%	-3,0%
Long Short	-0,3%	-1,7%
Outros	0,0%	0,1%
Caixa/Custos	0,4%	2,8%
Mantaro Equity Hedge	-0,20%	-1,8%
CDI	0,8%	5,2%

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.