

# mantaro

capital

COMENTÁRIO MENSAL

AGOSTO 2024

## COMENTÁRIO MENSAL

Agosto de 2024

O mês de agosto foi positivo para os mercados de ação globais, em especial para o mercado brasileiro e para os nossos fundos, apesar do mercado de juros no Brasil ter apresentado uma ligeira abertura da curva, com o vértice curto precificando um aumento da Selic de mais de um ponto percentual até o fim de 2024.

A alta recente da bolsa e, em especial, das nossas carteiras, não mudam nossa visão construtiva de médio prazo para a alocação em renda variável no Brasil, principalmente para as empresas em que investimos. Os preços ainda parecem refletir um elevado pessimismo, o que deixa a assimetria para os investimentos bastante positiva para os próximos semestres.

Contudo, seguindo o prazo de investimento de cada produto, fizemos alterações de exposições nos produtos Mantaro LB e Mantaro Equity Hedge, reduzindo as posições liquidamente compradas que estavam nos seus respectivos limites máximos, 30% no Equity Hedge e 80% no LB, para 21% e 59%, respectivamente. Tal movimento tem característica mais tática, abrindo espaço no balanço de riscos dos fundos para voltar a aumentar alocação em breve. De toda forma, é importante ressaltar que ambos os produtos continuam utilizando em torno de 70% dos limites de riscos apesar dessa redução, refletindo nossa visão de médio prazo construtiva.

No início de agosto, voltamos a investir em Bradesco e Lojas Renner. Em ambos os casos, vemos com bons olhos as mudanças das tendências operacionais que começaram a se materializar e, dado o baixo nível de valuation dessas empresas, acreditamos que a assimetria seja bastante positiva, podendo ter à frente expansões de lucros e múltiplos dessas companhias. No mês, encerramos nosso investimento em Iguatemi, por ter atingido nosso preço-alvo, e Localiza, não somente pelo mercado de seminovos ter se mostrado muito mais desafiador do que o esperado, como também por riscos de integração da fusão terem se tornado mais evidentes, o que pode prejudicar seu crescimento futuro e as margens das suas operações de locação.

No Mantaro LB e Mantaro Equity Hedge, iniciamos uma posição long-short no setor de saúde e encerramos um par no setor de utilities por ter atingido nosso preço-alvo.

No horizonte de até um ano, voltará ao radar dos investidores a discussão eleitoral, o que deve trazer discussões mais positivas do que as atuais, com a atual esquerda próxima ao centro e conhecida de um lado e o entrante sendo provavelmente um candidato mais à direita de outro. Esse fator pode levar a uma redução prêmio de risco Brasil, beneficiando ativos de risco locais. As reformas realizadas nos últimos anos podem permitir um crescimento maior da economia para os próximos anos, que já vem surpreendendo as expectativas do mercado, especialmente num país com juros reais acima de 6%. Acreditamos que inflação baixa e controlada é tida hoje como patrimônio do brasileiro e o Banco Central deve continuar atuando para preservá-lo.

Nossos principais investimentos refletem essa visão mais construtiva com o mercado de ações brasileiro. Seguimos alocados em empresas que se beneficiam da retomada mercado de capitais, bem como em companhias que possuem um forte componente de juros reais longos, que estão negociando com retornos esperados acima dos níveis de 2015, além de uma empresa de gestão excepcional no setor de saúde. O segmento imobiliário de média e alta renda, cujas taxas de financiamento ao cliente estão nos patamares de 2015, também segue relevante nos nossos fundos.

## RENTABILIDADES

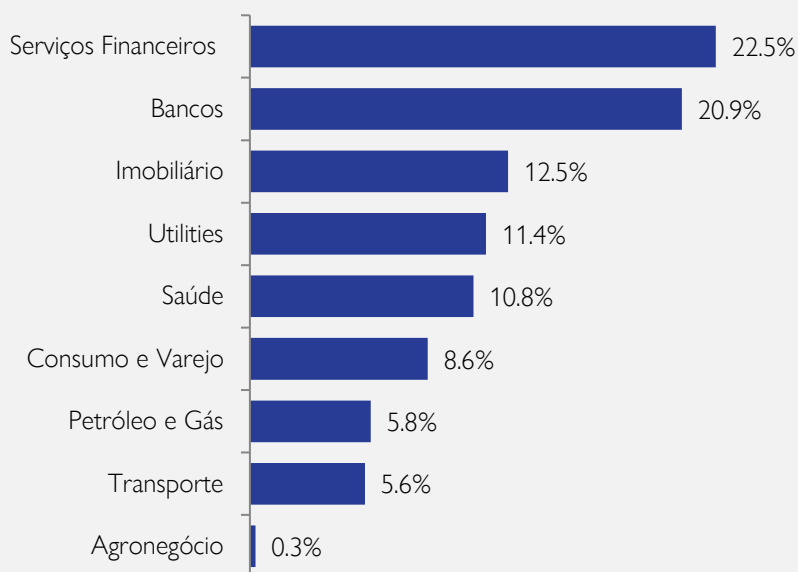
	Agosto	Ano	12 meses	24 meses
Mantaro Ações FIC FIA	7.3%	-4.0%	7.2%	17.2%
Mantaro LB FIC FIM	5.9%	0.1%	7.9%	24.7%
Mantaro Equity Hedge FIM	2.0%	2.5%	8.2%	26.4%
<i>Ibovespa</i>	6.5%	1.4%	17.5%	24.2%
<i>CDI</i>	0.9%	7.1%	11.2%	26.3%
<i>IPCA +6%</i>	0.7%	7.1%	10.6%	22.7%

## MANTARO AÇÕES

Atribuição de performance setorial:

Setor	Agosto	2024
Bancos	1.8%	1.7%
Serviços Financeiros	1.7%	1.1%
Petróleo e Gás	-0.2%	0.5%
Tecnologia	0.0%	0.4%
Petroquímica	0.0%	0.0%
Papel e Celulose	0.0%	0.0%
Imobiliário	1.2%	0.0%
Shoppings	0.5%	-0.1%
Utilities	0.7%	-0.2%
Saúde	1.3%	-0.5%
Consumo e Varejo	0.9%	-0.5%
Agronegócio	-0.2%	-0.8%
Mineração	0.0%	-1.0%
Transporte	-0.1%	-2.8%
<b>Mantaro Ações FIC FIA</b>	<b>7.3%</b>	<b>-4.0%</b>
Ibovespa	6.5%	1.4%

Composição setorial da carteira (30/08/2024):



## MANTARO LB

Atribuição de performance por estratégia:

	Agosto	Ano
Net long	5.3%	-0.8%
Long Short	0.0%	-0.5%
Internacional	0.0%	0.0%
Gestão ativa Bruta	5.3%	-1.2%
Proteção	0.0%	0.6%
<b>Mantaro LB FIC FIM</b>	<b>5.9%</b>	<b>0.1%</b>

Composição setorial da carteira (30/08/2024):

Setor	Long	Short	Líquida	Bruta
Serviços Financeiros	14.7%	0.0%	14.7%	14.7%
Bancos	14.5%	-2.0%	12.5%	16.5%
Saúde	9.1%	0.0%	9.1%	9.1%
Imobiliário	8.6%	0.0%	8.6%	8.6%
Utilities	8.2%	0.0%	8.2%	8.2%
Petróleo e Gás	5.7%	0.0%	5.7%	5.7%
Transporte	4.6%	0.0%	4.6%	4.6%
Consumo e Varejo	5.0%	-2.9%	2.1%	8.0%
Agronegócio	0.2%	0.0%	0.2%	0.2%
Índice	0.0%	-6.1%	-6.1%	6.1%
Total	70.6%	-11.1%	59.6%	81.7%

## MANTARO EQUITY HEDGE

Atribuição de performance por estratégia:

Estratégia	Agosto	2024
Net long	0.7%	-1.2%
Long Short	0.7%	-0.4%
Outros	0.0%	0.0%
Caixa/Custos	0.5%	4.0%
<b>Mantaro Equity Hedge</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.5%</b>
CDI	0.9%	7.1%

Composição setorial da carteira (30/08/2024):

Setor	Long	Short	Líquida	Bruta
Serviços Financeiros	7.9%	0.0%	7.9%	7.9%
Bancos	9.5%	-2.1%	7.4%	11.5%
Transporte	6.2%	0.0%	6.2%	6.2%
Petróleo e Gás	4.7%	0.0%	4.7%	4.7%
Saúde	4.5%	0.0%	4.5%	4.5%
Imobiliário	4.4%	0.0%	4.4%	4.4%
Agronegócio	0.3%	0.0%	0.3%	0.3%
Consumo e Varejo	0.0%	-3.8%	-3.8%	3.8%
Índice	0.0%	-10.7%	-10.7%	10.7%
Total	37.5%	-16.6%	20.9%	54.0%

## CLIPPING DO MÊS

Em agosto nosso time contribuiu com diversos veículos de comunicação, seguem abaixo as principais matérias com nossa participação.

### Ibovespa: após bater máxima histórica, quais são os próximos alvos da Bolsa?

InfoMoney | 16/08/2024 | Por Leonardo Guimarães

<https://www.infomoney.com.br/mercados/ibovespa-bate-maxima-historica-quais-proximos-alvos-da-bolsa/>

### Em 7 pontos, entenda o que levou o Ibovespa à máxima histórica – e o que esperar

InfoMoney | 16/08/2024 | Por Rodrigo Petry e Leonardo Guimarães

<https://www.infomoney.com.br/mercados/em-7-pontos-entenda-o-que-levou-o-ibovespa-a-maxima-historica-e-o-que-esperar/>

### A onda na bolsa não terminou

Exame | 22/08/2024 | Por Karla Mamona

<https://exame.com/revista-exame/a-onda-na-bolsa-nao-terminou/>

### “Meu nome não é Luana” e outras histórias sobre os bons resultados dos bancos.

InvestNews | 28/08/2024 | Por Lucinda Pinto

<https://investnews.com.br/economia/meu-nome-nao-e-luana-e-outras-historias-sobre-os-bons-resultados-dos-bancos/>

---

## 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.