

# mantaro

capital

COMENTÁRIO MENSAL

SETEMBRO 2024

## COMENTÁRIO MENSAL

Setembro de 2024

Setembro foi um mês de performance negativa para a bolsa brasileira e para os nossos fundos. O aumento de prêmio de risco Brasil, refletido na abertura da curva de juros local, fez com que os nossos investimentos mais sensíveis a essa variável fossem mais afetados, como empresas dos setores imobiliário e de mercado de capitais. Os impactos positivos dos fundos vieram principalmente das estratégias de valor relativo.

O cenário-base precificado hoje no mercado é bastante atípico: no ambiente externo, há vetores positivos para o crescimento global. Vemos o arrefecimento suave da economia americana possibilitando o início de um ciclo de corte de juros por lá, bem como decepções de crescimento econômico na China, fazendo com que o governo chinês adotasse medidas mais incisivas para estimular a economia.

Do lado oposto, vemos o Brasil com um dos poucos bancos centrais no mundo a iniciar um ciclo de aumento de juros. Aqui, o mercado de trabalho aquecido, bem como dúvidas quanto à credibilidade da política fiscal brasileira fizeram com que o mercado precificasse um ciclo de aperto monetário relevante até meados de 2025.

Acreditamos que um ciclo de queda de juros no mercado norte-americano possa favorecer o desempenho de mercados emergentes, incluindo o Brasil, desde que não haja uma deterioração na já frágil credibilidade fiscal. O Banco Central reforça seu compromisso em alcançar a meta de inflação com a política de aperto monetário.

Os preços atuais dos ativos brasileiros nos chamam bastante atenção. 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.

Dessa forma, mantemos uma visão construtiva sobre os investimentos das nossas carteiras. Os preços atuais nos parecem refletir um pessimismo excessivo e, assim, nos oferecem uma assimetria bastante positiva. Entre nossos principais investimentos, estamos 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 é relevante nos nossos fundos.

No mês, fizemos poucas alterações nas carteiras core dos fundos. Nas estratégias de valor relativo, fizemos mais pares nos setores bancário e de *utilities*, e iniciamos uma posição vendida em uma construtora de baixa renda. A exposição líquida do Mantaro LB encerrou o mês em 64%, enquanto a exposição bruta se manteve próxima de 100%. O Mantaro Equity Hedge fechou o período com uma exposição líquida de 21% e com 61% de exposição bruta.

## RENTABILIDADES

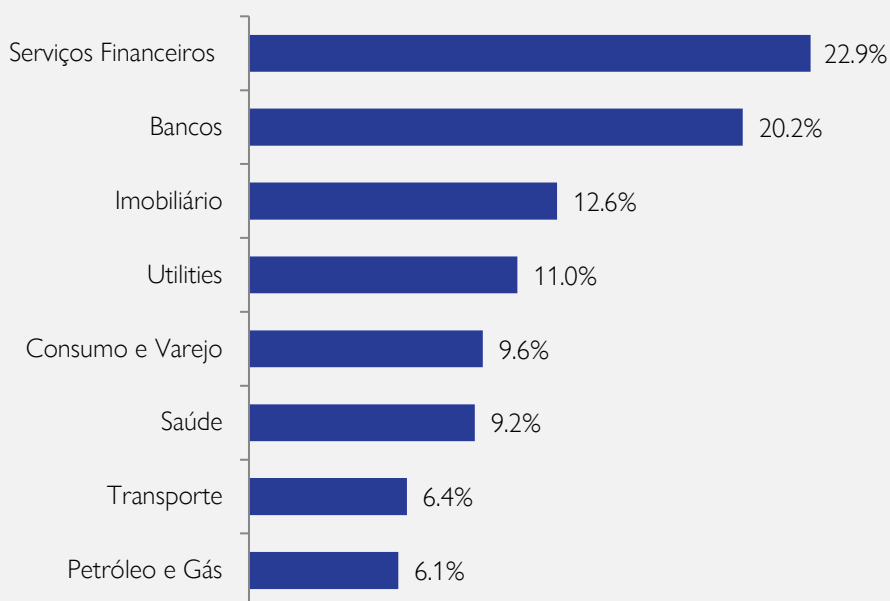
	Setembro	Ano	12 meses	24 meses
Mantaro Equity Hedge FIM	-0.9%	1.5%	8.0%	23.3%
Mantaro LB FIC FIM	-2.9%	-2.8%	8.0%	17.5%
Mantaro Ações FIC FIA	-6.3%	-10.1%	1.9%	8.9%
<i>Ibovespa</i>	-3.1%	-1.8%	13.1%	19.8%
<i>CDI</i>	0.8%	8.0%	11.1%	26.0%
<i>IPCA +6%</i>	0.7%	7.9%	10.5%	23.3%

## MANTARO AÇÕES

Atribuição de performance setorial:

Setor	Setembro	2024
Tecnologia	0.0%	0.4%
Bancos	-1.3%	0.3%
Shoppings	0.0%	0.0%
Petróleo e Gás	-0.5%	0.0%
Petroquímica	0.0%	0.0%
Papel e Celulose	0.0%	0.0%
Utilities	-0.5%	-0.4%
Imobiliário	-0.7%	-0.5%
Consumo e Varejo	0.1%	-0.5%
Saúde	-0.3%	-0.8%
Agronegócio	0.0%	-0.9%
Mineração	0.0%	-1.0%
Serviços Financeiros	-3.0%	-1.7%
Transporte	0.0%	-2.4%
<b>Mantaro Ações FIC FIA</b>	<b>-6.3%</b>	<b>-10.1%</b>
Ibovespa	-3.1%	-1.8%

Composição setorial da carteira (30/09/2024):



## MANTARO LB

Atribuição de performance por estratégia:

	Setembro	2024
Net long	-4.2%	-5.0%
Long Short	0.6%	0.1%
Internacional	0.0%	0.0%
Gestão ativa Bruta	-3.7%	-4.9%
Proteção	0.7%	1.3%
<b>Mantaro LB FIC FIM</b>	<b>-2.9%</b>	<b>-2.8%</b>

Composição setorial da carteira (30/09/2024):

Setor	Long	Short	Líquida	Bruta
Serviços Financeiros	15.0%	0.0%	15.0%	15.0%
Bancos	20.1%	-7.9%	12.2%	28.0%
Saúde	8.9%	0.0%	8.9%	8.9%
Utilities	11.0%	-3.4%	7.6%	14.4%
Imobiliário	8.2%	-1.5%	6.8%	9.7%
Petróleo e Gás	5.7%	0.0%	5.7%	5.7%
Transporte	5.4%	0.0%	5.4%	5.4%
Consumo e Varejo	6.0%	-4.0%	2.1%	10.0%
Total	80.4%	-16.7%	63.6%	97.1%

## MANTARO EQUITY HEDGE

Atribuição de performance por estratégia:

Estratégia	Setembro	2024
Net long	-1.5%	-2.7%
Long Short	-0.3%	-0.7%
Outros	0.4%	0.4%
Caixa/Custos	0.5%	4.5%
<b>Mantaro Equity Hedge</b>	<b>-0.9%</b>	<b>1.5%</b>
CDI	0.8%	8.0%

Composição setorial da carteira (30/09/2024):

Setor	Long	Short	Líquida	Bruta
Transporte	8.5%	0.0%	8.5%	8.5%
Bancos	9.9%	-2.9%	7.0%	12.8%
Serviços Financeiros	6.9%	0.0%	6.9%	6.9%
Saúde	4.4%	0.0%	4.4%	4.4%
Petróleo e Gás	4.2%	0.0%	4.2%	4.2%
Industriais	2.7%	0.0%	2.7%	2.7%
Imobiliário	4.3%	-1.9%	2.4%	6.2%
Consumo e Varejo	0.0%	-4.6%	-4.6%	4.6%
Índice	0.0%	-10.6%	-10.6%	10.6%
Total	41.0%	-20.1%	20.9%	61.0%

## CLIPPING DO MÊS

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

### Tarciana Medeiros tem conciliado diversidade e lucro no BB. E vem mais desafio

Bloomberg Línea | 23/09/2024 | Por Martha Beck

<https://www.bloomberglinea.com.br/2024/09/23/tarciana-medeiros-tem-conciliado-diversidade-e-lucro-no-bb-e-vem-mais-desafio/>

### À espera de alta na Selic, mercado reforça cautela com a bolsa

Valor Econômico | 18/09/2024 | Por Bruna Furlani e Maria Fernanda Salinet

<https://valor.globo.com/financas/noticia/2024/09/18/a-espera-de-alta-na-selic-mercado-reforca-cautela-com-a-bolsa.ghtml>

## 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.