

mantaro

capital

COMENTÁRIO MENSAL

OUTUBRO 2024

COMENTÁRIO MENSAL

Outubro de 2024

Outubro foi um mês de performance negativa para os ativos brasileiros e para os nossos fundos. O aumento de prêmio de risco Brasil, refletido na abertura da curva de juros local e na depreciação do Real, fez com que os nossos investimentos mais sensíveis a essas variáveis fossem mais afetados.

As principais contribuições positivas vieram, contraintuitivamente, do setor de real estate, nos segmentos de alta renda. Tanto a Cyrela quanto a Lawvi continuam apresentando grande assertividade nos seus novos projetos, fazendo com que apresentem altas velocidades de venda de lançamentos e expansão de margens. Como consequência, enxergamos uma dinâmica bastante positiva para os seus indicadores de retorno superiores ao custo de capital. Como ambas negociam próximo aos seus valores patrimoniais, acreditamos que a assimetria desses investimentos permanece bastante positiva.

No setor de varejo, estamos entusiasmados com o novo investimento no Grupo Mateus, fundamentado por sua proposta de valor vencedora e por um sólido posicionamento para expandir seu market share no Norte e Nordeste do Brasil. A companhia tem demonstrado um compromisso significativo em fortalecer seus processos, sistemas e equipe, mitigando riscos identificados na época do IPO e preservando sua robusta cultura corporativa. Os resultados recentes são encorajadores, destacando-se a outperformance em vendas e a abertura expressiva de novas lojas, além da criação de valor por meio de parcerias estratégicas, como a anunciada com o Novo Atacarejo. Com oportunidades adicionais para otimizar o capital de giro e uma dinâmica de rentabilidade mais favorável à medida que as lojas não-maduras se diluem, estamos confiantes no potencial de retorno desse ativo.

Apesar da contribuição negativa no mês, seguimos construtivos com nosso investimento em Rede D'Or. Acreditamos que ela deve seguir em sua trajetória operacional virtuosa, com crescimento e expansão de margens tanto no segmento hospitalar quanto na SulAmérica. Além disso, acreditamos que ela pode aproveitar a fragilidade de seus concorrentes para acelerar seu crescimento orgânico e/ou realizar algum M&A com bom retorno prospectivo.

Na estratégia long-short, encerramos apostas de valor relativo no segmento de real estate de baixa renda e do setor de saúde.

Vemos de forma bastante construtiva os investimentos das nossas carteiras. Os preços atuais nos parecem refletir um pessimismo excessivo e, assim, nos oferecem uma assimetria bastante positiva. Como consequência, aumentamos a exposição líquida no Mantaro LB e no Mantaro Equity Hedge, estando próximos do limite superior de risco em ambos os produtos.

RENTABILIDADES

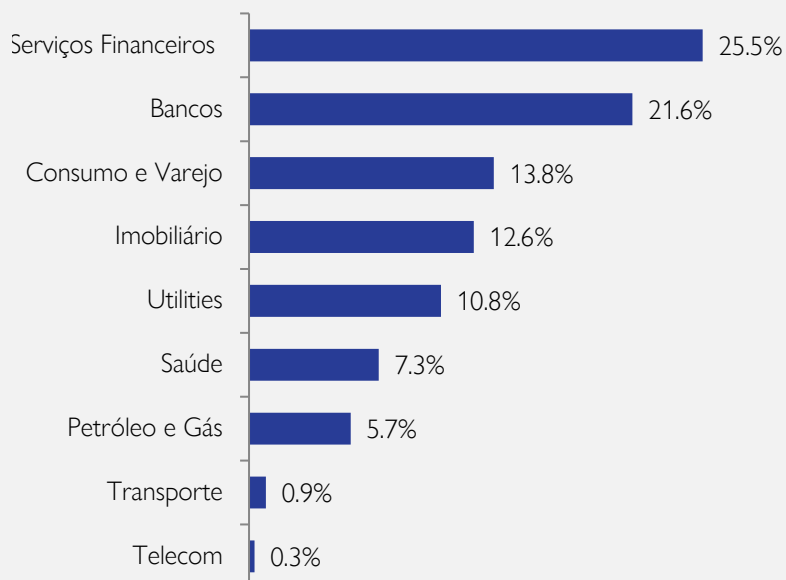
	Outubro	Ano	12 meses	24 meses
Mantaro Equity Hedge FIM	-1.0%	0.5%	8.2%	17.9%
Mantaro LB FIC FIM	-1.8%	-4.6%	10.4%	6.4%
Mantaro Ações FIC FIA	-0.3%	-10.4%	5.1%	-1.1%
<i>Ibovespa</i>	-1.6%	-3.3%	14.6%	11.8%
<i>CDI</i>	0.9%	9.0%	11.0%	25.9%
<i>IPCA +6%</i>	1.0%	9.0%	10.7%	23.3%

MANTARO AÇÕES

Atribuição de performance setorial:

Setor	Outubro	2024
Imobiliário	0.9%	0.4%
Serviços Financeiros	0.4%	-1.4%
Consumo e Varejo	0.2%	-0.4%
Telecom	0.0%	0.0%
Shoppings	0.0%	0.0%
Petroquímica	0.0%	0.0%
Agronegócio	0.0%	-0.9%
Papel e Celulose	0.0%	0.0%
Mineração	0.0%	-1.0%
Tecnologia	0.0%	0.4%
Utilities	-0.1%	-0.5%
Bancos	-0.3%	0.0%
Transporte	-0.3%	-2.7%
Petróleo e Gás	-0.3%	-0.3%
Saúde	-0.4%	-1.2%
Mantaro Ações FIC FIA	-0.3%	-10.4%
Ibovespa	-1.6%	-3.3%

Composição setorial da carteira (31/10/2024):



MANTARO LB

Atribuição de performance por estratégia:

	Outubro	Ano	12 meses
Net long	-1.4%	-5.1%	9.6%
Long Short	-0.5%	-0.4%	-0.5%
Internacional	0.0%	0.6%	0.7%
Gestão ativa Bruta	-1.9%	-4.9%	9.8%
Proteção	0.0%	0.6%	0.6%
Mantaro LB FIC FIM	-1.8%	-4.6%	10.4%

Composição setorial da carteira (31/10/2024):

Setor	Long	Short	Líquida	Bruta
Bancos	21.3%	-7.9%	13.4%	29.2%
Serviços Financeiros	17.1%	0.0%	17.1%	17.1%
Utilities	11.0%	-3.4%	7.6%	14.4%
Imobiliário	10.0%	0.0%	10.0%	10.0%
Consumo e Varejo	8.9%	0.0%	8.9%	8.9%
Petróleo e Gás	5.6%	0.0%	5.6%	5.6%
Saúde	4.9%	0.0%	4.9%	4.9%
Transporte	2.3%	0.0%	2.3%	2.3%
Telecom	0.5%	0.0%	0.5%	0.5%
Total	81.5%	-11.3%	70.2%	92.8%

MANTARO EQUITY HEDGE

Atribuição de performance por estratégia:

Estratégia	Outubro	2024
Net long	-0.7%	-3.3%
Long Short	-0.3%	-1.1%
Outros	-0.6%	-0.2%
Caixa/Custos	0.6%	5.0%
Mantaro Equity Hedge	-1.0%	0.5%

Composição setorial da carteira (31/10/2024):

Setor	Long	Short	Líquida	Bruta
Serviços Financeiros	10.2%	0.0%	10.2%	10.2%
Bancos	9.2%	-2.8%	6.4%	12.0%
Transporte	5.2%	0.0%	5.2%	5.2%
Imobiliário	6.6%	-2.2%	4.4%	8.7%
Petróleo e Gás	4.1%	0.0%	4.1%	4.1%
Saúde	3.2%	0.0%	3.2%	3.2%
Industriais	2.7%	0.0%	2.7%	2.7%
Agronegócio	1.1%	0.0%	1.1%	1.1%
Telecom	0.6%	0.0%	0.6%	0.6%
Índice	0.0%	-8.3%	-8.3%	8.3%
Total	42.9%	-13.3%	29.5%	56.2%

CLIPPING DO MÊS

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

Ibovespa recua com alta dos juros futuros; Vale sobe e volume negociado chega a R\$ 2,4 bi

Valor Econômico | 25/10/2024 | Por Bruna Furlani e Maria Fernanda Salinet

<https://valor.globo.com/financas/noticia/2024/10/25/ibovespa-recua-com-alta-dos-juros-futuros-vale-sobe-e-volume-negociado-chega-a-r-24-bi.ghtml>

Inadimplência sobe com maior participação da baixa renda

Valor Econômico | 18/10/2024 | Por Álvaro Campos

<https://valor.globo.com/financas/noticia/2024/10/18/inadimplencia-sobe-com-maior-participacao-da-baixa-renda.ghtml>

Com juro real alto, fundos de pensão têm a menor alocação em ações na história

Valor Econômico | 16/10/2024 | Por Gabriel Roca, Victor Rezende e Maria Fernanda Salinet

<https://valor.globo.com/financas/noticia/2024/10/16/com-juro-real-alto-fundos-de-pensao-tem-a-menor-allocacao-em-aco-es-na-historia.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.