

mantaro

capital

COMENTÁRIO MENSAL

NOVEMBRO 2024

COMENTÁRIO MENSAL

Novembro de 2024

Novembro foi um mês de performance bastante negativa para os ativos brasileiros e para os nossos fundos. O aumento de prêmio de risco Brasil, refletido na grande 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.

Os principais destaques negativos foram as empresas dos setores de mercado de capitais e varejo. Por um lado, a decepção com a proposta fiscal apresentada pelo governo aumenta o risco para os lucros do próximo ano. Por outro, vemos que a maior parte dos negócios em que investimos possui resiliência operacional e de balanço suficientes para atravessar um possível cenário mais adverso. Ao longo do mês o Mantaro LB ficou com a exposição líquida praticamente estável, em torno de 70%. O Mantaro Equity Hedge reduziu ligeiramente a posição comprada de 28% para 23% ao longo do período.

Nosso processo exige que revisemos constantemente o cenário e nossas teses. Acreditamos que os preços atuais parecem refletir bastante pessimismo e, assim, nos oferecem uma assimetria bastante positiva, permitindo que tenhamos paciência e convicção para manter tais investimentos.

RENTABILIDADES

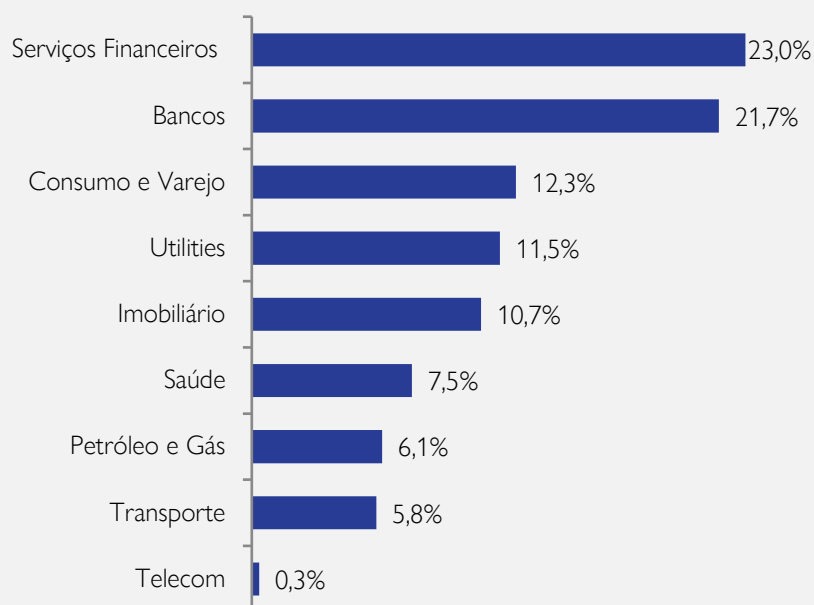
	Novembro	Ano	12 meses	24 meses
Mantaro Equity Hedge FIM	-2,8%	-2,3%	0,5%	16,1%
Mantaro LB FIC FIM	-8,0%	-12,2%	-6,9%	7,5%
Mantaro Ações FIC FIA	-10,7%	-19,9%	-14,8%	-0,9%
<i>Ibovespa</i>	-3,1%	-6,3%	-0,4%	13,3%
<i>CDI</i>	0,8%	9,9%	10,9%	25,6%
<i>IPCA +6%</i>	0,9%	9,9%	10,9%	23,4%

MANTARO AÇÕES

Atribuição de performance setorial:

Setor	Novembro	2024
Agronegócio	0,0%	-0,8%
Mineração	0,0%	-1,0%
Papel e Celulose	0,0%	0,0%
Petroquímica	0,0%	0,0%
Shoppings	0,0%	-0,1%
Tecnologia	0,0%	0,4%
Telecom	0,0%	0,0%
Petróleo e Gás	-0,1%	-0,3%
Utilities	-0,5%	-1,2%
Saúde	-0,6%	-1,7%
Transporte	-0,7%	-3,7%
Imobiliário	-1,6%	-1,3%
Consumo e Varejo	-1,6%	-1,8%
Bancos	-1,9%	-1,6%
Serviços Financeiros	-3,5%	-4,7%
Mantaro Ações FIC FIA	-10,7%	-19,9%
Ibovespa	-3,1%	-6,3%

Composição setorial da carteira (29/11/2024):



MANTARO LB

Atribuição de performance por estratégia:

	Novembro	Ano	24 meses
Net long	-7.6%	-12.3%	5.6%
Long Short	-0.5%	-0.9%	-1.2%
Internacional	0.0%	0.6%	0.7%
Gestão ativa Bruta	-8.1%	-12.6%	5.0%
Proteção	0.0%	0.6%	1.1%
Mantaro LB FIC FIM	-8.0%	-12.2%	7.2%

Composição setorial da carteira (29/11/2024):

Setor	Long	Short	Líquida	Bruta
Bancos	22,7%	-8,1%	14,7%	30,8%
Serviços Financeiros	15,9%	0,0%	15,9%	15,9%
Utilities	11,2%	-3,6%	7,6%	14,8%
Consumo e Varejo	7,8%	0,0%	7,8%	7,8%
Imobiliário	7,6%	0,0%	7,6%	7,6%
Petróleo e Gás	6,0%	0,0%	6,0%	6,0%
Transporte	5,8%	0,0%	5,8%	5,8%
Saúde	4,9%	0,0%	4,9%	4,9%
Telecom	0,5%	0,0%	0,5%	0,5%
Total	82,4%	-11,6%	70,8%	94,1%

MANTARO Equity hedge

Atribuição de performance por estratégia:

Estratégia	Novembro	2024
Net long	-2,0%	-5,3%
Long Short	-0,9%	-2,0%
Outros	-0,3%	-0,4%
Caixa/Custos	0,5%	5,4%
Mantaro Equity Hedge	-2,8%	-2,3%

Composição setorial da carteira (29/11/2024):

Setor	Long	Short	Líquida	Bruta
Serviços Financeiros	8,96%	0,00%	8,96%	8,96%
Bancos	8,21%	-2,76%	5,44%	10,97%
Transporte	3,99%	0,00%	3,99%	3,99%
Petróleo e Gás	3,69%	0,00%	3,69%	3,69%
Saúde	2,72%	0,00%	2,72%	2,72%
Imobiliário	2,39%	0,00%	2,39%	2,39%
Industriais	1,71%	0,00%	1,71%	1,71%
Telecom	0,64%	0,00%	0,64%	0,64%
Índice	0,00%	-6,93%	-6,93%	6,93%
Total	32,3%	-9,7%	22,6%	42,0%

Clipping do mês

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

Bolsa patina à espera de corte de gastos; o famoso rali de fim de ano vai acontecer?

Valor Investe | 25/11/2024 | Por Gabriela da Cunha e Yasmin Tavares

<https://valorinveste.globo.com/mercados/renda-variavel/bolsas-e-indices/noticia/2024/11/25/bolsa-patina-a-espera-de-corte-de-gastos-o-famoso-rali-de-fim-de-ano-vai-acontecer.ghtml>

Lucro do Nubank sobe e ações disparam 80% no ano. Hora de comprar?

Valor Investe | 14/11/2024 | Por Isabel Figueiras e Yasmin Tavares

<https://valorinveste.globo.com/mercados/renda-variavel/empresas/noticia/2024/11/14/lucro-do-nubank-sobe-e-acoes-disparam-80percent-no-ano-hora-de-comprar.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.