

mantaro capital



COMENTÁRIO MENSAL

ABRIL 2025

COMENTÁRIO MENSAL

Abril de 2025

Abril foi mais um mês positivo para os fundos da Mantaro. As posições se beneficiaram da valorização dos ativos de risco locais, em linha com o movimento de realocação global que tem favorecido emergentes. As maiores contribuições para a performance no período vieram de nossas posições em B3, Equatorial e ITSA4 - empresas que representam a combinação de bons fundamentos com valuation atrativo, elementos centrais da nossa estratégia de investimento atual. Por outro lado, as posições no setor de petróleo tiveram performance negativa, refletindo a desvalorização da *commodity* ao longo do mês.

Nossa visão de cenário segue inalterada: continuamos enxergando assimetrias atrativas na bolsa brasileira, com empresas bem geridas negociando a preços bastante descontados. Acreditamos que o tempo segue atuando a favor dos nossos investimentos, à medida que nos aproximamos de um ambiente político mais previsível e, potencialmente, mais construtivo.

Diante disso, não realizamos alterações relevantes nas posições. Permanecemos com alocações consistentes com nosso cenário-base e convictos na estratégia de carregar ativos que oferecem retorno atrativo ajustado ao risco, mesmo em um contexto ainda volátil. A exposição líquida do Mantaro LB encerrou o mês em 63%, enquanto a exposição bruta se manteve próxima de 81%. O Mantaro Equity Hedge fechou o período com uma exposição líquida de 26% e com 31% de exposição bruta. O Mantaro Ações, que por mandato não realiza variações de exposição, segue comprado próximo a 100%.

RENTABILIDADES

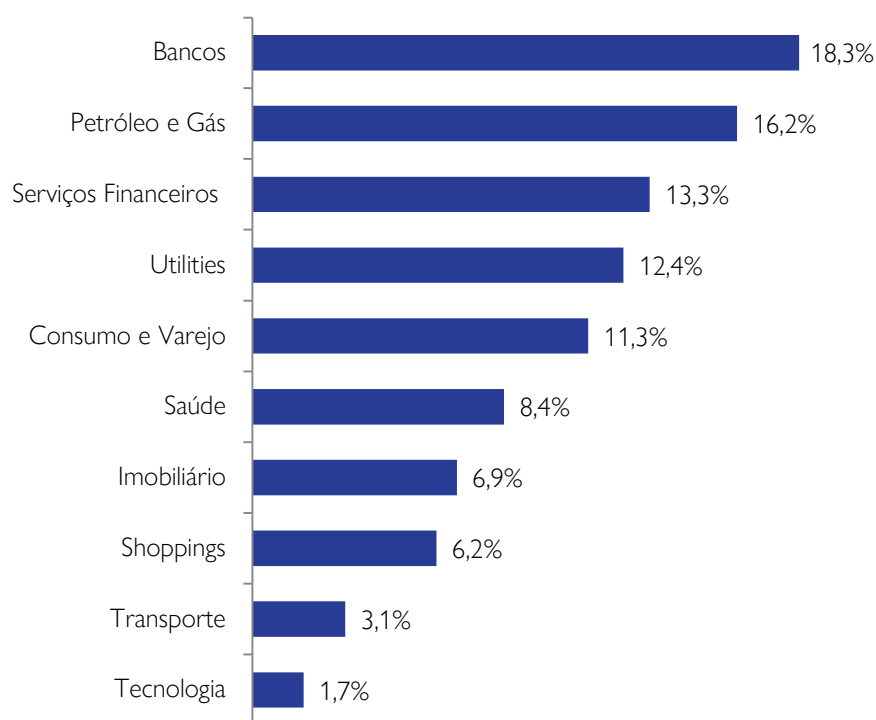
	Abril	Ano	12 meses	24 meses
Mantaro Ações FIC FIA	7,1%	19,5%	-3,0%	16,7%
Mantaro LB FIC FIM	5,0%	15,7%	0,5%	16,1%
Mantaro Equity Hedge FIM	3,1%	8,1%	3,8%	18,8%
<i>Ibovespa</i>	3,7%	12,3%	7,3%	29,3%
<i>CDI</i>	1,1%	4,1%	11,4%	25,2%
<i>IPCA +6%</i>	0,9%	4,5%	11,8%	22,5%

MANTARO AÇÕES

Atribuição de performance setorial:

Setor	Abril	2025
Bancos	2,3%	6,3%
Consumo e Varejo	2,1%	3,7%
Imobiliário	0,8%	3,5%
Petróleo e Gás	-3,6%	-4,1%
Saúde	1,1%	2,0%
Serviços Financeiros	1,8%	3,9%
Shoppings	1,0%	1,7%
Tecnologia	0,0%	-0,1%
Telecom	0,0%	0,0%
Transporte	0,2%	0,0%
Utilities	1,7%	3,7%
Mantaro Ações FIC FIA	7,1%	19,5%
Ibovespa	3,7%	12,3%

Composição setorial da carteira (30/04/2025):



MANTARO LB

Atribuição de performance por estratégia:

	Abril	Ano	24 meses	36 meses
Net long	4,7%	15,4%	16,6%	23,7%
Long Short	0,0%	0,1%	-1,2%	-1,0%
Internacional	0,3%	-0,2%	0,5%	0,5%
Gestão ativa bruta	5,0%	15,3%	15,9%	23,2%
Proteção	0,0%	0,3%	0,7%	2,0%
Mantaro LB FIC FIM	5,0%	15,7%	16,1%	28,4%

Composição setorial da carteira (30/04/2025):

Setor	Long	Short	Líquida	Bruta
Bancos	11,3%	0,0%	11,3%	11,3%
Petróleo e Gás	11,1%	0,0%	11,1%	11,1%
Índice	8,1%	-8,1%	0,1%	16,2%
Utilities	7,8%	0,0%	7,8%	7,8%
Consumo e Varejo	7,8%	0,0%	7,8%	7,8%
Serviços Financeiros	7,4%	-1,1%	6,3%	8,5%
Saúde	5,7%	0,0%	5,7%	5,7%
Imobiliário	4,1%	0,0%	4,1%	4,1%
Shoppings	4,1%	0,0%	4,1%	4,1%
Transporte	2,9%	0,0%	2,9%	2,9%
Tecnologia	2,0%	0,0%	2,0%	2,0%
Total	72,5%	-9,2%	63,3%	81,6%

MANTARO EQUITY HEDGE

Atribuição de performance por estratégia:

Estratégia	Abril	2025
Net long	1,9%	4,6%
Long Short	0,6%	0,7%
Outros	0,0%	0,1%
Caixa/Custos	0,6%	2,6%
Mantaro Equity Hedge	3,1%	8,1%
CDI	1,1%	4,1%

Composição setorial da carteira (30/04/2025):

Setor	Long	Short	Líquida	Bruta
Serviços Financeiros	8,7%	-1,1%	7,5%	9,8%
Petróleo e Gás	5,9%	0,0%	5,9%	5,9%
Saúde	4,4%	0,0%	4,4%	4,4%
Transporte	4,2%	0,0%	4,2%	4,2%
Bancos	2,9%	0,0%	2,9%	2,9%
Tecnologia	2,2%	0,0%	2,2%	2,2%
Consumo e Varejo	0,0%	-1,5%	-1,5%	1,5%
Total	28,4%	-2,6%	25,7%	31,0%

Clipping do mês

Em abril nosso time contribuiu com alguns veículos de comunicação, segue abaixo nossa participação.

Ações da Vale (VALE3) e Petrobras (PETR3; PETR4) derretem na bolsa brasileira com estresse gerado por Trump

Valor Investe | 04/04/2025 | Por Gabriela da Cunha

<https://valorinveste.globo.com/mercados/renda-variavel/empresas/noticia/2025/04/04/acao-vale-vale3-petrobras-petr3-petr4-bolsa-hoje-0404-ibovpsa-estresse-gerado-por-trump.ghtml>

Comentário abril 2025

Sportify | Mantaro Capital



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.