

mantaro

capital

COMENTÁRIO MENSAL

AGOSTO 2025

COMENTÁRIO MENSAL

Agosto de 2025

RENTABILIDADES

	Agosto	Ano	12 meses	24 meses
Mantaro Ações FIC FIA	6,1%	28,8%	1,1%	8,3%
Mantaro LB FIC FIM	4,9%	26,3%	5,1%	13,4%
Mantaro Equity Hedge FIM	2,8%	17,2%	10,2%	19,3%
<i>Ibovespa</i>	6,3%	17,6%	4,0%	19,4%
<i>CDI</i>	1,2%	9,0%	12,9%	25,5%
<i>IPCA +6%</i>	0,4%	7,3%	11,4%	22,7%

Agosto foi um mês positivo para os nossos fundos, com destaque para as ações dos setores de saúde e financeiro.

A imposição de tarifas pelos Estados Unidos seguiu gerando ruído nos mercados e marcou o fim de julho com o anúncio de uma tarifa de 50% sobre produtos brasileiros. A notícia trouxe volatilidade já nos primeiros dias de agosto e adicionou tensão ao cenário político. Ainda assim, o impacto não foi necessariamente negativo: o episódio pode ter enfraquecido a imagem da família Bolsonaro, que se desgastou na condução do caso, e, com isso, aberto espaço para que um candidato de centro-direita, fora desse núcleo, ganhe tração e se torne mais competitivo nas eleições do ano que vem.

No mês, desinvestimos de Petrobras, principalmente por enxergarmos alternativas de investimento mais assimétricas. A queda do petróleo reduziu de maneira expressiva a geração de caixa da empresa após o pagamento de dividendos. Acreditamos que, nesse cenário de preços, a companhia possa revisar custos e investimentos. Vemos essa possibilidade com bons olhos e seguimos atentos aos próximos passos. Também encerramos nossa posição vendida em Banco do Brasil por acreditarmos que a deterioração nos seus fundamentos pode ser ignorada em um cenário de *risk-on* associado ao cenário eleitoral.

Aproveitamos a volatilidade para realizar ajustes na carteira, priorizando ativos com preços relativos mais atrativos e ampliando a exposição a setores mais ligados ao risco Brasil, como *real estate* (média e alta renda), varejo e financeiro não bancário.

Como já havíamos antecipado em nosso último comentário, acreditamos estar no ponto mais restritivo do ciclo de aperto monetário no Brasil. Dessa forma, esperamos observar sinais de desaceleração da atividade econômica no segundo semestre, o que deve levar, no horizonte de até seis meses, ao início de um ciclo de corte de juros. Vemos as empresas da nossa carteira muito bem posicionadas para fazer essa travessia, seja por excelência operacional, seja por claras vantagens competitivas, aliados a *valuations* ainda comprimidos.

Dessa forma, nossos fundos estão com exposição líquida próxima dos máximos de seus mandatos, refletindo nosso otimismo com as oportunidades atuais. É possível montar uma carteira de ações de alta qualidade, com empresas que geram caixa e distribuem esse valor aos acionistas. Apesar do alto custo de capital, avaliamos baixo o risco de investir neste momento, uma vez que parte relevante desse capital será devolvido rapidamente ao acionista. Estamos, portanto, sendo bem remunerados para esperar. A volatilidade sempre é o preço a pagar por essa paciência, a fim de capturar os altos retornos potenciais que enxergamos.

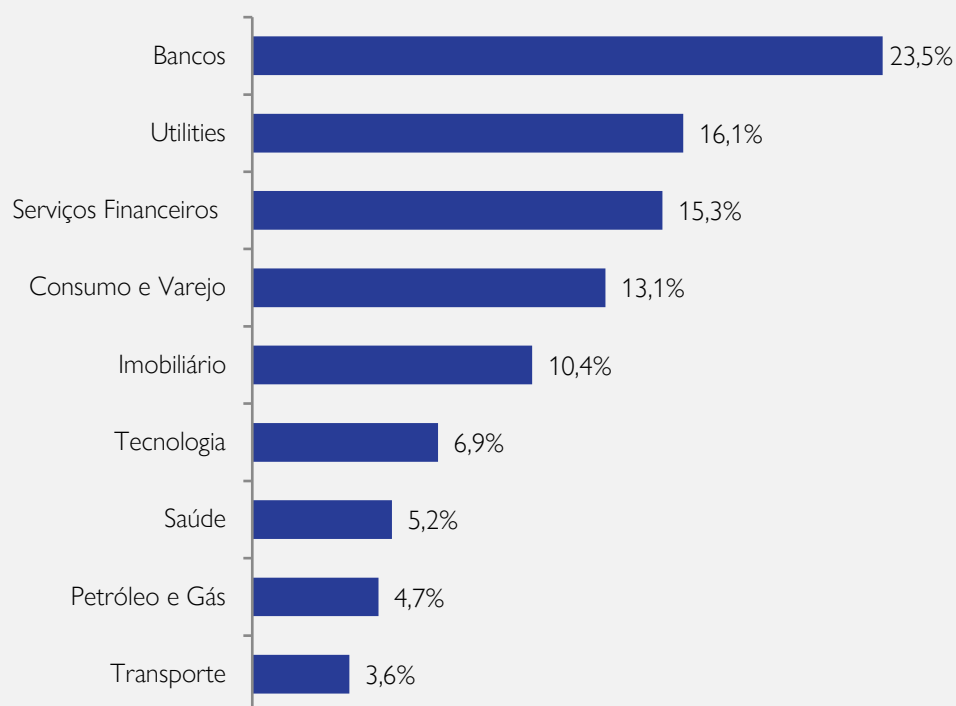
O Mantaro Ações, que por mandato não realiza variações de exposição, segue comprado próximo a 100%. O Mantaro LB fechou o mês com 79% de exposição líquida e 93% de exposição bruta e o Mantaro Equity Hedge com 25% de exposição líquida e 29% de exposição bruta.

MANTARO AÇÕES

Atribuição de performance setorial:

Setor	Agosto	2025
Bancos	2,1%	9,5%
Consumo e Varejo	0,4%	4,0%
Imobiliário	0,0%	5,0%
Petróleo e Gás	-0,7%	-2,6%
Saúde	2,3%	4,1%
Serviços Financeiros	1,5%	3,5%
Shoppings	0,0%	1,8%
Tecnologia	-0,2%	1,8%
Telecom	0,0%	0,0%
Transporte	0,5%	0,7%
Utilities	0,5%	3,6%
Mantaro Ações FIC FIA	6,1%	28,8%
Ibovespa	6,3%	17,6%

Composição setorial da carteira (29/08/2025):



MANTARO LB

Atribuição de performance por estratégia:

	Agosto	Ano	24 meses	36 meses
Net long	5,0%	22,4%	6,4%	31,0%
Long Short	-0,2%	1,2%	-0,4%	0,4%
Internacional	-0,1%	0,9%	1,6%	1,6%
Gestão ativa bruta	4,7%	24,5%	7,5%	33,0%
Proteção	0,3%	0,7%	1,2%	2,1%
Mantaro LB FIC FIM	4,9%	26,3%	13,4%	31,0%

Composição setorial da carteira (29/08/2025):

Setor	Long	Short	Líquida	Bruta
Bancos	23,7%	-4,1%	19,6%	27,8%
Utilities	13,4%	0,0%	13,4%	13,4%
Serviços Financeiros	12,8%	-1,5%	11,3%	14,2%
Consumo e Varejo	10,9%	-1,5%	9,4%	12,4%
Imobiliário	8,7%	0,0%	8,7%	8,7%
Tecnologia	5,8%	0,0%	5,8%	5,8%
Saúde	4,3%	0,0%	4,3%	4,3%
Petróleo e Gás	3,9%	0,0%	3,9%	3,9%
Transporte	3,0%	0,0%	3,0%	3,0%
Total	86,6%	-7,1%	79,5%	93,7%

MANTARO EQUITY HEDGE

Atribuição de performance por estratégia:

Estratégia	Agosto	2025
Net long	2,1%	8,7%
Long Short	-0,1%	2,0%
Outros	0,0%	0,1%
Caixa/Custos	0,7%	6,4%
Mantaro Equity Hedge	2,8%	17,2%
CDI	1,2%	9,1%

Composição setorial da carteira (29/08/2025):

Setor	Long	Short	Líquida	Bruta
Serviços Financeiros	7,1%	0,0%	7,1%	7,1%
Saúde	5,9%	0,0%	5,9%	5,9%
Petróleo e Gás	4,7%	0,0%	4,7%	4,7%
Consumo e Varejo	4,4%	0,0%	4,4%	4,4%
Transporte	2,6%	0,0%	2,6%	2,6%
Bancos	2,0%	0,0%	2,0%	2,0%
Índice	0,0%	-2,0%	-2,0%	2,0%
	26,7%	-2,0%	24,7%	28,7%

Clipping do mês

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

EM TESE: Por que investir em ações da B3?

The Report | 08/2025 | Market Makers

<https://lp.mmakers.com.br/pagina-de-vendas-trep?xpromo=MI-TRPT-SITE-BANNER-X-20250630-BANNERSOBREDIVULGATREP-MM-X>

Bolsa avança em agosto apesar de tarifaço e ameaça de sanções

Valor Econômico | 29/08/2025 | Por Adriana Cotias

<https://valor.globo.com/google/amp/financas/noticia/2025/08/29/bolsa-avanca-apesar-de-tarifaco-e-sancoes.ghtml>

De quase recuperação ao balde de água fria com Magnitsky: o que esperar para BBAS3?

InfoMoney | 22/08/2025 | Por Camille Bocanegra

<https://www.infomoney.com.br/mercados/de-quase-recuperacao-ao-balde-de-agua-fria-com-magnitsky-o-que-esperar-para-bbas3/>

De quase recuperação ao balde de água fria com Magnitsky: o que esperar para BBAS3?

InfoMoney | 22/08/2025 | Por Camille Bocanegra

<https://valor.globo.com/financas/noticia/2025/08/12/ibovespa-avanca-mais-de-1percent-apos-dados-de-inflacao-nos-eua-e-no-brasil.ghtml>

Ibovespa sobe 2% com balanços e expectativa de corte de juros nos EUA e no Brasil

Valor Econômico | 12/08/2025 | Por Maria Fernanda Salinet

<https://valor.globo.com/financas/noticia/2025/08/12/ibovespa-avanca-mais-de-1percent-apos-dados-de-inflacao-nos-eua-e-no-brasil.ghtml>

Ibovespa ultrapassa os 136 mil pontos impulsionado por balanços; Eletrobras sobe 8%

Valor Econômico | 07/08/2025 | Por Maria Fernanda Salinet

<https://valor.globo.com/financas/noticia/2025/08/07/ibovespa-avanca-com-petrobras-de-olho-em-balancos-e-apostas-de-cortes-de-juros-nos-eua.ghtml>

Ações do Banco do Brasil despencam com resultado mensal menor e sanções dos EUA a Moraes

Valor Econômico | 01/08/2025 | Por Bruna Furlani e Maria Fernanda Salinet

<https://valor.globo.com/financas/noticia/2025/08/01/acoes-do-banco-do-brasil-caem-7percent-com-lucro-menor-e-apreensao-com-risco-de-sancoes-dos-eua.ghtml>

Mercados adotam viés cauteloso em meio a 'tarifaço' de Trump e com retorno da cena política ao foco

Valor Econômico | 01/08/2025 | Por A. Cagliari, M. Salinet, B. Furlani, G. Caldeira, L. Reis

<https://valor.globo.com/google/amp/financas/noticia/2025/08/01/ibovespa-cai-com-cena-politica-e-tem-pior-julho-desde-2011.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 accidental de informações incorretas, nem por decisões de investimento tomadas com base neste material.