

# mantaro

capital

COMENTÁRIO MENSAL

OUTUBRO 2025

## COMENTÁRIO MENSAL

Outubro de 2025

### RENTABILIDADES

	Outubro	Ano	12 meses	24 meses
Mantaro Ações FIC FIA	-0,8%	31,2%	10,3%	15,8%
Mantaro LB FIC FIM	-0,6%	28,7%	12,3%	24,0%
Mantaro Equity Hedge FIM	1,0%	18,8%	14,0%	23,3%
<i>Ibovespa</i>	2,3%	24,3%	15,3%	32,2%
<i>CDI</i>	1,3%	11,8%	13,7%	26,2%
<i>IPCA +6%</i>	0,7%	9,1%	11,0%	22,9%

Outubro foi um mês marcado por volatilidade no mercado de ações. Até meados do mês, o índice chegou a cair mais de 3%, mas fechou com alta pouco superior a 2%. Esse movimento acompanhou o comportamento do investidor estrangeiro, cujo fluxo foi negativo até o dia 20, mas se inverteu nas semanas seguintes, encerrando o mês com saldo positivo de R\$ 1,6 bilhão<sup>1</sup>. Aproveitando essa queda inicial, nossa estratégia de proteção via opções de venda (puts) foi bem-sucedida e a encerramos.

O cenário que observamos se baseia nos dados mais recentes de desemprego, que têm mostrado enfraquecimento. Ao mesmo tempo, a expectativa de inflação pelo mercado segue em trajetória descendente, já se situando na banda da meta para o próximo ano, ainda que mais próxima do topo desta. Esse contexto abre espaço para um possível corte de juros pelo Banco Central, cenário que consideramos bastante favorável para os ativos da carteira.

Diante disso e por movimentos de preços relativos entre ativos dentro e fora da carteira, optamos por uma maior concentração das posições. No setor de utilities, por exemplo, concentramos a exposição em uma única empresa. Também realizamos trocas de empresas investidas nos setores de varejo, financeiro e imobiliário, todos com base em oportunidades de valor relativo. Acompanhamos muito profundamente em torno de 120 empresas e esses movimentos de preços permitem que façamos alocações de forma mais dinâmica quando os preços desses ativos se comportam de maneiras muito distintas da evolução dos seus negócios. Como resultado, houve uma redução da exposição no setor imobiliário e nas posições internacionais.

No Mantaro LB, estamos com exposição líquida inferior à média histórica do produto. Contudo, a exposição bruta do produto superou 100%, demonstrando nossa convicção nas posições e a flexibilidade do fundo em suavizar os

<sup>1</sup> Até 30/10/2025

ciclos de mercado. A carteira comprada em ações mantém exposição relevante, mas contraposta pela estratégia long & short. Nosso foco permanece no retorno de longo prazo, cientes de que o preço da outperformance é, por vezes, o descolamento em relação ao índice de referência, dentro da nossa proposta de geração de valor e disciplina de processo.

Os destaques negativos do mês vieram dos setores de saúde e financeiro. Do lado positivo, o destaque foi no setor imobiliário e uma posição internacional.

No Mantaro Equity Hedge, a posição na Argentina foi o principal destaque positivo, demonstrando o dinamismo de alocação de capital do produto.

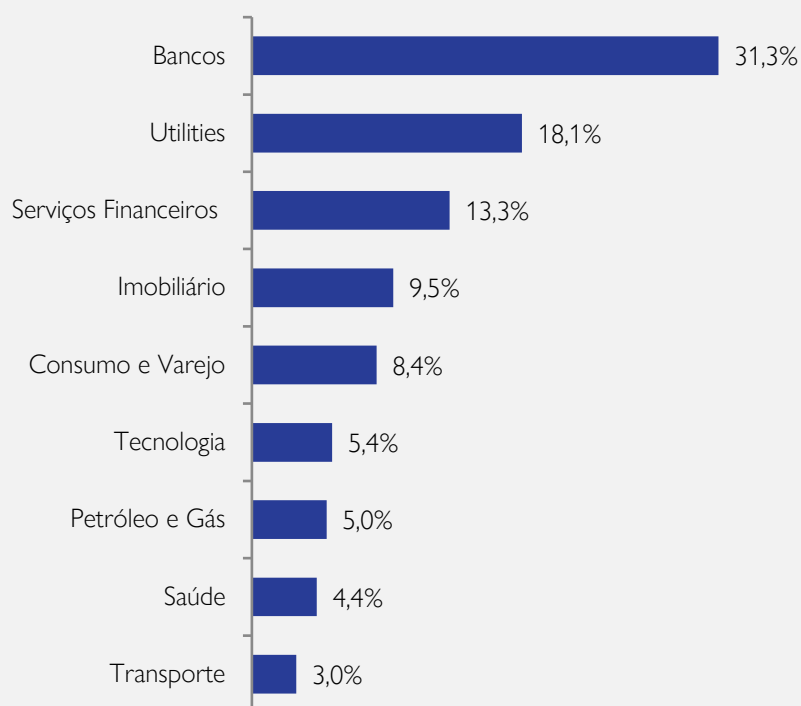
Em termos de exposição, o Mantaro Ações, que por mandato não realiza variações de exposição, segue comprado próximo a 100%. O Mantaro LB fechou o mês com 51% de exposição líquida e 103% de exposição bruta e o Mantaro Equity Hedge com 23% de exposição líquida e 38% de exposição bruta.

## MANTARO AÇÕES

Atribuição de performance setorial:

Setor	Outubro	2025
Bancos	0,7%	10,4%
Consumo e Varejo	-0,5%	2,9%
Imobiliário	-0,1%	6,0%
Petróleo e Gás	-0,4%	-2,7%
Saúde	0,0%	2,3%
Serviços Financeiros	-0,8%	4,0%
Shoppings	0,0%	1,7%
Tecnologia	0,3%	2,4%
Telecom	0,0%	0,0%
Transporte	0,3%	0,6%
Utilities	0,1%	4,0%
<b>Mantaro Ações FIC FIA</b>	<b>-0,8%</b>	<b>31,2%</b>
Ibovespa	2,3%	24,3%

Composição setorial da carteira (31/10/2025):



## MANTARO LB

Atribuição de performance por estratégia:

	Outubro	Ano	24 meses	36 meses
Net long	-0,6%	24,1%	20,1%	16,6%
Long Short	-0,6%	0,7%	-0,2%	-0,4%
Internacional	0,2%	1,6%	2,3%	2,3%
Gestão ativa bruta	-1,0%	26,5%	22,1%	18,5%
Proteção	0,4%	1,1%	1,7%	2,3%
<b>Mantaro LB FIC FIM</b>	<b>-0,6%</b>	<b>28,7%</b>	<b>24,0%</b>	<b>19,5%</b>

Composição setorial da carteira (31/10/2025):

Setor	Long	Short	Líquida	Bruta
Bancos	27,5%	-4,2%	23,3%	31,7%
Utilities	13,4%	0,0%	13,4%	13,4%
Serviços Financeiros	9,9%	-1,5%	8,4%	11,3%
Imobiliário	7,1%	0,0%	7,1%	7,1%
Consumo e Varejo	6,2%	0,0%	6,2%	6,2%
Tecnologia	4,0%	0,0%	4,0%	4,0%
Petróleo e Gás	3,7%	0,0%	3,7%	3,7%
Saúde	3,2%	0,0%	3,2%	3,2%
Transporte	2,2%	0,0%	2,2%	2,2%
Índice	0,0%	-19,7%	-19,7%	19,7%
<b>Total</b>	<b>77,3%</b>	<b>-25,4%</b>	<b>51,9%</b>	<b>102,6%</b>

## MANTARO EQUITY HEDGE

Atribuição de performance por estratégia:

Estratégia	Outubro	2025
Net long	-0,6%	8,2%
Long Short	-0,2%	1,5%
Outros	1,0%	1,2%
Caixa/Custos	0,8%	7,9%
<b>Mantaro Equity Hedge</b>	<b>1,0%</b>	<b>18,8%</b>
CDI	1,3%	11,8%

Composição setorial da carteira (31/10/2025):

Setor	Long	Short	Líquida	Bruta
Bancos	9,4%	-2,6%	6,8%	12,0%
Serviços Financeiros	7,3%	0,0%	7,3%	7,3%
Consumo e Varejo	5,3%	0,0%	5,3%	5,3%
Petróleo e Gás	4,4%	0,0%	4,4%	4,4%
Transporte	2,7%	0,0%	2,7%	2,7%
Saúde	2,3%	0,0%	2,3%	2,3%
Índice	0,0%	-5,1%	-5,1%	5,1%
	<b>31,3%</b>	<b>-7,7%</b>	<b>23,6%</b>	<b>39,0%</b>

## Clipping do mês

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

### **Ibovespa dribla meu humor e tem maior sequência de recordes desde 2023**

Valor Econômico | 31/10/2025 | Por Bruna Furlani

<https://valor.globo.com/financas/noticia/2025/10/30/ibovespa-dribla-mau-humor-externo-e-renova-duplo-recorde.ghtml>

### **Ibovespa sustenta os 149 mil pontos com apoio de BB e balanços no radar**

Valor Econômico | 30/10/2025 | Por Maria Fernanda Salinet

<https://valor.globo.com/financas/noticia/2025/10/30/ibovespa-recua-em-meio-a-incertezas-com-cortes-de-juros-pelo-fed.ghtml>

### **Na bolsa brasileira, o estrangeiro se torna “controlador”**

Neo Feed | 16/10/2025 | Por Guilherme Guilherme

<https://neofeed.com.br/negocios/na-bolsa-brasileira-o-estrangeiro-se-torna-o-controlador/>

---

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.