

mantaro

capital

COMENTÁRIO MENSAL

JANEIRO 2026

COMENTÁRIO MENSAL

Janeiro de 2026

RENTABILIDADES

	Janeiro	Ano	12 meses	24 meses
Mantaro Ações FIC FIA	8.6%	8.6%	32.4%	12.0%
Mantaro LB FIC FIM	7.8%	7.8%	30.6%	20.5%
Mantaro Equity Hedge FIM	4.9%	4.9%	20.2%	21.3%
<i>Ibovespa</i>	12.6%	12.6%	43.8%	20.1%
<i>CDI</i>	1.2%	1.2%	14.5%	27.0%
<i>IPCA +6%</i>	0.9%	10.5%	10.5%	22.5%

Janeiro foi um mês muito positivo para os ativos de risco brasileiros, com o Ibovespa renovando máximas históricas. O movimento foi impulsionado principalmente pelo expressivo ingresso de capital estrangeiro, que apenas no mês superou R\$ 25 bilhões — volume próximo ao registrado ao longo de todo o ano passado — refletindo um ambiente de realocação de risco em escala global.

Esse fluxo teve impacto direto sobre a dinâmica da bolsa, resultando em uma alta mais concentrada nas ações de maior representatividade do índice. Isso ocorre porque o investidor internacional costuma iniciar sua exposição ao país por meio de posições amplas, com foco em beta, antes de uma análise mais profunda dos fundamentos das companhias.

Tal característica da composição da alta ajuda a explicar a *underperformance* de nossos fundos no mês em relação ao índice. Atualmente, mantemos uma carteira mais focada em empresas domésticas fora do núcleo do Ibovespa, enquanto o desempenho do índice foi liderado principalmente por empresas de commodities e pelos grandes bancos de varejo. No nosso caso, a exposição ao setor financeiro está concentrada em outras instituições financeiras, o que contribuiu para o descolamento relativo frente ao índice no período.

No cenário doméstico, além da continuidade do fluxo para emergentes, a expectativa de cortes de juros pelo Banco Central, com início previsto para março, traz um viés favorável para os ativos de risco. Por outro lado, com o passar do tempo e a aproximação do ciclo eleitoral, o aumento da tensão no cenário tende a ganhar força e pode trazer maior volatilidade.

No início do mês, aproveitamos as baixas volatilidades implícitas e montamos uma posição comprada em calls de EWZ com vencimento em abril, o que trouxe impacto positivo para as carteiras. Setorialmente, tivemos resultados positivos nas posições de empresas do setor financeiro, bancos e imobiliário, que são os principais setores em que os fundos estão investidos.

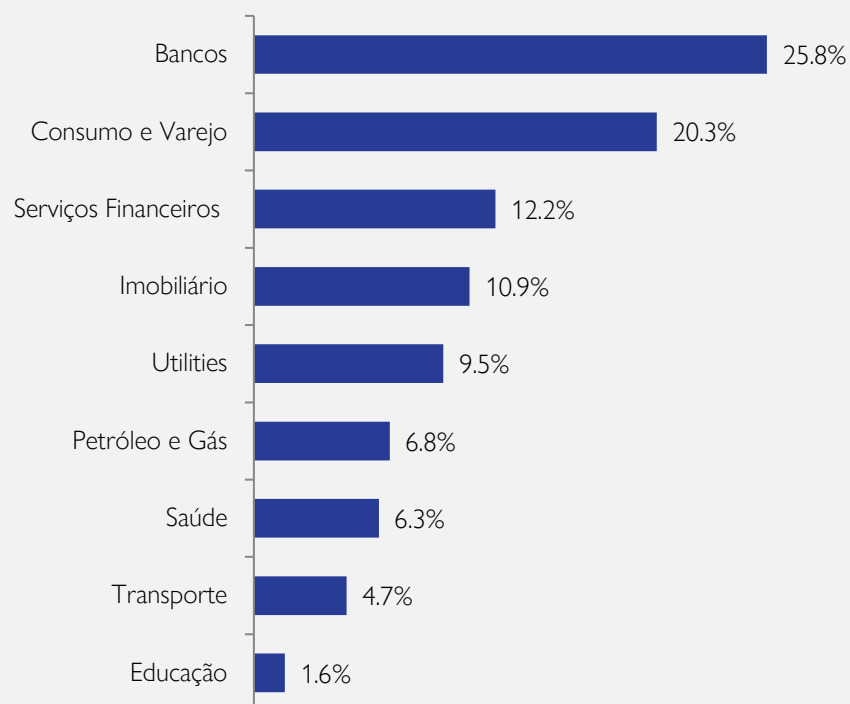
Com relação à exposição, o Mantaro Ações manteve exposição próxima a 100%, conforme o mandato. O Mantaro LB fechou o mês com 80% de exposição líquida, seu limite máximo, e 93% de exposição bruta. Tal aumento de exposição se deu, majoritariamente, pelo aumento de delta das calls de EWZ. Por fim, o Mantaro Equity Hedge encerrou o mês com 21% de exposição líquida e 46% de exposição bruta.

MANTARO AÇÕES

Atribuição de performance setorial:

Setor	Janeiro
Serviços Financeiros	2.5%
Bancos	2.0%
Petróleo e Gás	1.3%
Imobiliário	1.3%
Utilities	0.8%
Transporte	0.4%
Saúde	0.2%
Educação	0.2%
Consumo e Varejo	0.2%
Shoppings	0.0%
Telecom	0.0%
Mantaro Ações FIC FIA	8.6%
Ibovespa	12.6%

Composição setorial da carteira (30/01/2026):



MANTARO LB

Atribuição de performance por estratégia:

	Janeiro	Ano	24 meses	36 meses
Net long	7.7%	7.7%	14.8%	34.7%
Long Short	0.0%	0.0%	0.2%	-0.9%
Internacional	0.1%	0.1%	2.1%	2.3%
Gestão ativa bruta	7.8%	7.8%	17.1%	36.1%
Proteção	0.0%	0.0%	1.7%	2.2%
Mantaro LB FIC FIM	7.8%	7.8%	21.1%	39.8%

Composição setorial da carteira (30/01/2026):

Setor	Long	Short	Líquida	Bruta
Bancos	23.7%	-4.7%	19.0%	28.5%
Consumo e Varejo	14.8%	0.0%	14.8%	14.8%
Imobiliário	8.0%	0.0%	8.0%	8.0%
Serviços Financeiros	8.6%	-1.6%	7.0%	10.2%
Utilities	7.0%	0.0%	7.0%	7.0%
Petróleo e Gás	5.0%	0.0%	5.0%	5.0%
Saúde	4.6%	0.0%	4.6%	4.6%
Transporte	3.4%	0.0%	3.4%	3.4%
Educação	1.1%	0.0%	1.1%	1.1%
Índice	10.2%	0.0%	10.2%	10.2%
Total	86.5%	-6.3%	80.2%	92.8%

MANTARO EQUITY HEDGE

Atribuição de performance por estratégia:

	Janeiro	12 meses
Net long	3.92%	7.99%
Long Short	-0.17%	0.99%
Juros e Moedas	0.00%	0.00%
Internacional	0.18%	1.05%
Caixa/Custos	0.74%	9.71%
Mantaro Equity Hedge	4.93%	20.01%

Composição setorial da carteira (30/01/2026):

Setor	Long	Short	Líquida	Bruta
Serviços Financeiros	8.8%	0.0%	8.8%	8.8%
Consumo e Varejo	5.1%	0.0%	5.1%	5.1%
Petróleo e Gás	5.1%	0.0%	5.1%	5.1%
Bancos	6.3%	-1.5%	4.8%	7.8%
Saúde	4.5%	0.0%	4.5%	4.5%
Mineração	0.0%	-2.0%	-2.0%	2.0%
Índice	3.9%	-9.0%	-5.1%	12.9%
Total	33.6%	-12.5%	21.1%	46.1%

CLIPPING DO MÊS

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

Ibovespa toca os 166 mil pontos pela 1ª vez e marca novo recorde de fechamento

Valor Econômico | 15/01/2026 | Por Bruna Furlani

https://valor.globo.com/financas/noticia/2026/01/15/ibovespa-toca-os-166-mil-pontos-pela-1a-vez-e-marca-novo-recorde-de-fechamento-nominal.ghhtml?fbclid=PAZnRzaAPvIU1leHRuA2FibQIxMQBzcnRjBmFwcF9pZA8xMjQwMjQ1NzQyODc0MTQAAa-e-ijf-i3StBYBYvMWNQB1_0TsChwuYw2BPiBMzTVkTUotQ-Dv2EQqTfzKqTw_aem_3Zqs9pALg3P1hZ3W5amUQQ

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.