

mantaro

capital

COMENTÁRIO MENSAL

FEVEREIRO 2026

COMENTÁRIO MENSAL

Fevereiro de 2026

RENTABILIDADES

	Fevereiro	Ano	12 meses	24 meses
Mantaro Ações FIC FIA	0,9%	9,7%	39,1%	12,1%
Mantaro LB FIC FIM	1,2%	9,0%	35,1%	20,8%
Mantaro Equity Hedge FIM	1,7%	6,8%	23,3%	22,6%
<i>Ibovespa</i>	4,1%	17,2%	53,7%	46,3%
<i>CDI</i>	0,1%	1,0%	14,5%	27,2%
<i>IPCA +6%</i>	0,9%	1,7%	9,8%	22,0%

Fevereiro foi mais um mês positivo para a bolsa brasileira, que renovou máximas históricas e continuou se beneficiando do fluxo estrangeiro. O dólar seguiu cedendo, e o otimismo com o Brasil permaneceu elevado entre os investidores internacionais, que chegaram a aportar em apenas dois meses de 2026 mais do que em todo o ano passado. Até o final de fevereiro, a entrada no mês somava R\$ 10 bilhões, levando o total do ano a R\$ 30 bilhões.

Fevereiro também marcou o início da temporada de resultados do quarto trimestre de 2025. O tom geral vem sendo positivo, com destaques em diferentes setores.

B3 foi o destaque positivo dos fundos no mês. Seus dados operacionais do começo de ano estão fortes e a companhia reportou um bom resultado referente a seu 4T25. O crescimento de receitas foi disseminado, com destaque às receitas de renda fixa, dados e tecnologia, proporcionando alavancagem operacional, dado o controle de despesas. O principal ruído foi de natureza contábil: um efeito tributário comprimiu o lucro reportado, gerando volatilidade na leitura do resultado. O que importa estruturalmente é a empresa entregar o que está no seu controle (aumento em receitas recorrentes e disciplina em gastos), o que reduz o custo da espera da retomada de suas receitas cíclicas. XP e Equatorial também contribuíram positivamente para os fundos no período.

Nubank foi o destaque negativo. O resultado do quarto trimestre mostra crescimento ainda acelerado e qualidade da carteira de crédito saudável - pontos positivos. O problema decorreu das despesas, que subiram mais do que o esperado, pressionando o resultado final. A diretoria explicou que esse aumento de custos deve persistir por mais alguns trimestres, reflexo de investimentos em tecnologia e expansão. Nossa visão de longo prazo da empresa não mudou, mas a surpresa negativa em despesas, em uma ação que negocia a um preço exigente, tende a ter impacto no curto prazo.

O evento mais marcante do mês foi a volatilidade em torno da Eneva. No início do mês, a ANEEL publicou os valores máximos de remuneração das usinas termelétricas no Leilão de Reserva de Capacidade previsto para março. Os números vieram muito abaixo do esperado, a ponto de praticamente inviabilizar a participação da maioria das empresas no leilão. O estresse, no entanto, não passou de um ruído: na mesma semana, os valores foram revisados com ajustes expressivos. A tese da Eneva permanece intacta e o leilão de março segue sendo o principal catalisador da posição.

Zeramos a posição de call de EWZ após atingir o ganho esperado. A posição, montada no início do mês anterior, entregou resultado positivo para as carteiras.

Mantemos uma carteira mais concentrada em empresas domésticas fora do núcleo do Ibovespa. O desempenho do índice em fevereiro foi liderado pelas empresas de commodities e pelos grandes bancos de varejo. A posição em opções nos permitiu capturar parte do movimento de alta do mercado sem alterar o perfil de risco da carteira.

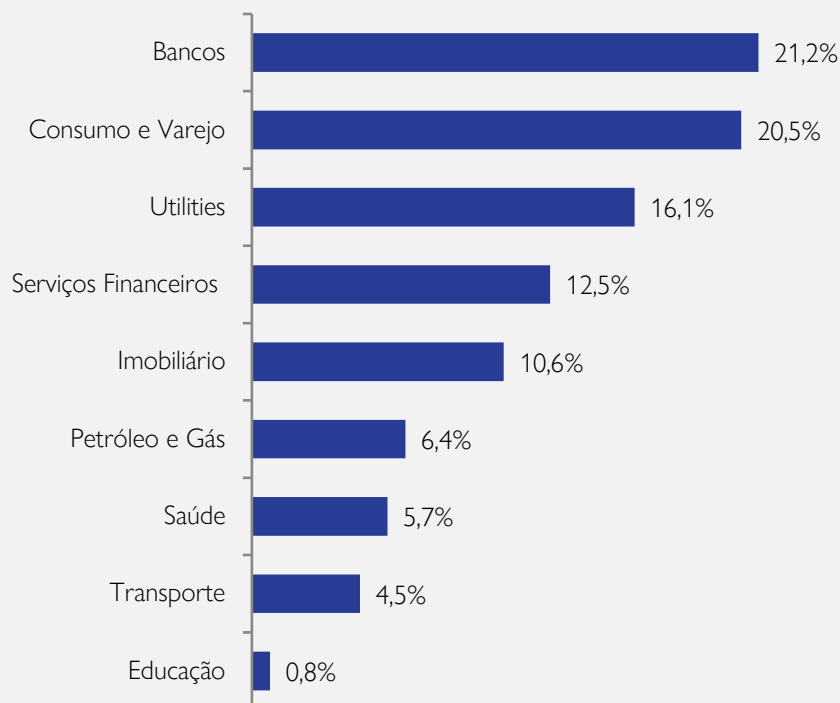
Com relação à exposição, o Mantaro Ações manteve exposição próxima a 100%, conforme o mandato. O Mantaro LB chegou a aproximadamente 80% de exposição líquida ao longo do mês, refletindo o aumento do delta das opções de EWZ. Após o encerramento dessa posição, fechou o mês com 65% de exposição líquida e 78% de exposição bruta. O Mantaro Equity Hedge encerrou o mês com 19% de exposição líquida e 60% de exposição bruta.

MANTARO AÇÕES

Atribuição de performance setorial:

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

Composição setorial da carteira (27/02/2026):



MANTARO LB

Atribuição de performance por estratégia:

	Fevereiro	Ano	24 meses	36 meses
Net long	1,1%	8,8%	15,9%	39,1%
Long Short	0,1%	0,1%	0,0%	-0,5%
Internacional	-0,1%	0,0%	1,8%	2,2%
Gestão ativa bruta	1,1%	8,9%	17,8%	40,8%
Proteção	0,0%	0,0%	1,6%	2,2%
Mantaro LB FIC FIM	1,2%	9,0%	20,8%	46,9%

Composição setorial da carteira (27/02/2026):

Setor	Long	Short	Líquida	Bruta
Bancos	19,5%	-4,9%	14,6%	24,3%
Consumo e Varejo	14,0%	0,0%	14,0%	14,0%
Utilities	10,8%	0,0%	10,8%	10,8%
Imobiliário	7,2%	0,0%	7,2%	7,2%
Serviços Financeiros	8,3%	-1,5%	6,8%	9,7%
Petróleo e Gás	4,4%	0,0%	4,4%	4,4%
Saúde	3,9%	0,0%	3,9%	3,9%
Transporte	3,1%	0,0%	3,1%	3,1%
Educação	0,5%	0,0%	0,5%	0,5%
Total	71,5%	-6,3%	65,2%	77,8%

MANTARO EQUITY HEDGE

Atribuição de performance por estratégia:

	2026	Fevereiro
Net long	5,35%	1,38%
Long Short	-0,16%	0,01%
Juros e Moedas	0,00%	0,00%
Internacional	0,09%	-0,09%
Caixa/Custos	1,22%	0,45%
Mantaro Equity Hedge	6,75%	1,74%

Composição setorial da carteira (27/02/2026):

Setor	Long	Short	Líquida	Bruta
Serviços Financeiros	7,3%	0,0%	7,3%	7,3%
Consumo e Varejo	5,6%	0,0%	5,6%	5,6%
Saúde	5,3%	0,0%	5,3%	5,3%
Bancos	7,5%	-3,4%	4,0%	10,9%
Petróleo e Gás	3,5%	0,0%	3,5%	3,5%
Mineração	0,0%	-2,0%	-2,0%	2,0%
Índice	10,5%	-14,9%	-4,3%	25,4%
Total	39,7%	-20,3%	19,4%	60,1%

Clipping do mês

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

Os gestores brasileiros perderam o bull market da bolsa?

NeoFeed | 24/02/2026 | Por Guilherme Guilherme

[Link](#)

Ibovespa cede 1% em dia de aversão a risco; Petrobras perde mais de 3% com queda intensa do petróleo

Valor Econômico | 12/02/2026 | Por Bruna Furlani

[Link](#)

Ações do Itaú (ITUB4) avançam após lucro acima do esperado e se destacam no setor

Valor Econômico | 05/02/2026 | Por Maria Fernanda Salinet

[Link](#)

Em sessão volátil, Ibovespa avança com apoio de ações do Itaú

Valor Econômico | 05/02/2026 | Por Maria Fernanda Salinet

[Link](#)

Ibovespa recua 2,14% com pressão externa e risco local

Valor Econômico | 05/02/2026 | Por Maria Fernanda Salinet, Bruna Furlani

[Link](#)

Ibovespa cede mais de 2%, na pior queda em pouco mais de um mês; blue chips de bancos tombam

Valor Econômico | 04/02/2026 | Por Bruna Furlani

[Link](#)

GESTOR

Mantaro Capital Ltda
Av Ataulfo de Paiva 1.120 – sala 505 – Leblon – Rio de Janeiro/RJ
ri@mantarocapital.com.br
Tel: 55 21 3496-0916

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.