

# mantaro

capital

**COMENTÁRIO MENSAL**

**ABRIL 2026**

## COMENTÁRIO MENSAL

Abril de 2026

### RENTABILIDADES

	Abril	Ano	12 meses	24 meses
Mantaro Ações FIC FIA	-3,3%	3,8%	14,6%	11,1%
Mantaro Ibovespa Ativo FIC FIA	0,3%	15,5%	39,3%	
Mantaro LB FIC FIM	-1,9%	5,7%	18,3%	18,9%
Mantaro Equity Hedge FIM	0,3%	7,0%	17,0%	21,4%
<i>Ibovespa</i>	-0,1%	16,3%	38,7%	48,8%
<i>CDI</i>	1,1%	4,5%	14,8%	28,0%
<i>IPCA +6%</i>	1,1%	4,5%	10,6%	23,7%

O Ibovespa encerrou o mês de abril praticamente estável, ainda que o ambiente externo tenha permanecido movimentado. Em meados do mês, o forte fluxo estrangeiro, superior a R\$ 10 bilhões até o dia 15, levou o índice a flertar com a marca histórica de 200 mil pontos. Já na segunda quinzena, o humor se deteriorou com a intensificação do conflito no Oriente Médio: o bloqueio naval americano ao Irã fez disparar o preço do petróleo, que ficou acima de US\$ 100/barril e reacendeu preocupações inflacionárias globais. O capital externo começou a recuar, até o dia 28 de abril ficou próximo de R\$ 1 bilhão no mês, considerando fluxo à vista e futuro. O dólar, que chegou a operar abaixo de R\$ 5,00 pela primeira vez em mais de dois anos, terminou o mês próximo a R\$ 4,95.

No portfólio, realizamos três movimentações ao longo do mês. Encerramos uma posição do setor de pagamentos e também uma posição residual do setor de educação. Por fim, encerramos um par do setor de transportes após uma performance satisfatória: com a convergência de múltiplos já em curso, o valuation ficou menos atrativo para manter a posição.

A partir desta edição, passamos a incluir o Mantaro Ibovespa Ativo em nosso comentário mensal. O fundo completou um ano e meio de histórico, início em outubro de 2024, e acumula retorno de 43% desde o início, ante 41% do Ibovespa no mesmo período. A estratégia busca superar o índice com alta correlação e baixo tracking error (4–5% a.a.), operando uma carteira concentrada de cerca de 30 posições e active share entre 30% e 40%, sem alavancagem. É um produto voltado ao investidor que deseja exposição ao

mercado de ações brasileiro com a disciplina de uma gestão ativa, mas dentro de parâmetros de risco próximos ao índice.

Com relação à exposição, o Mantaro LB manteve a exposição estável e fechou o mês com 69% de exposição líquida e 81% de exposição bruta. O Mantaro Equity Hedge reduziu sua exposição líquida, saindo de 25% no final de março para 16% no fechamento de abril, e manteve sua exposição bruta estável em 50%. A redução veio principalmente dos setores financeiro e de varejo. O Mantaro Ações e o Mantaro Ibovespa Ativo mantiveram, exposição próxima a 100%, conforme o mandato.

## Conferência anual Berkshire Hathaway

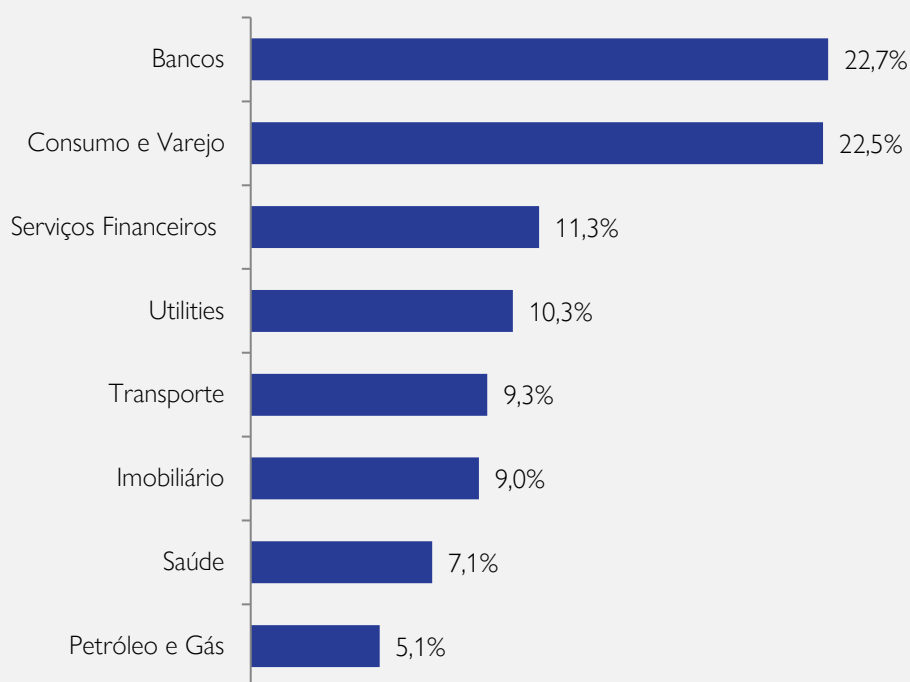
Ao final do mês, nosso sócio Pedro Gonzaga esteve presente, pelo nono ano, na conferência anual da Berkshire Hathaway em Omaha. Foi a primeira edição sem Warren Buffett no comando, um marco inevitavelmente carregado de simbolismo para todos que acompanham a empresa há anos. Pedro compartilhou suas impressões no episódio especial do Stock Pickers dedicado ao evento ([link](#)). Para quem quiser revisitar os capítulos anteriores: em 2024, Pedro contou como foi a edição daquele ano em episódio do Market Makers ([link](#)), e em 2025 relatou a comoção da saída de Buffett do cargo de CEO em texto publicado pelo Market Makers ([link](#)).

## MANTARO AÇÕES

Atribuição de performance setorial:

Setor	Abril	Ano
Utilities	0,4%	1,5%
Educação	0,0%	0,0%
Petróleo e Gás	0,0%	2,7%
Saúde	-0,1%	-0,3%
Bancos	-0,2%	-0,7%
Transporte	-0,3%	0,0%
Serviços Financeiros	-0,6%	2,5%
Imobiliário	-0,8%	-0,4%
Consumo e Varejo	-1,5%	-0,7%
<b>Mantaro Ações FIC FIA</b>	<b>-3,3%</b>	<b>3,8%</b>
Ibovespa	-0,1%	16,3%

Composição setorial da carteira (30/04/2026):



## MANTARO IBOVESPA ATIVO

Exposição setorial Fundo x Ibovespa (30/04/2026)

Setor	Mantaro Ibovespa Ativo	Ibovespa	Diferença
Utilities	21,7%	18,4%	+3,3%
Shoppings	4,3%	1,2%	3,1%
Imobiliário	2,3%	0,7%	1,6%
Saúde	3,0%	2,0%	1,0%
Serviços Financeiros	5,9%	5,0%	0,9%
Petróleo e Gás	16,1%	15,4%	0,7%
Mineração	11,3%	11,5%	-0,2%
Educação	0,0%	0,3%	-0,3%
Aviação	1,6%	2,1%	-0,5%
Petroquímica	2,3%	2,8%	-0,6%
Tecnologia	0,0%	0,7%	-0,7%
Papel e Celulose	0,8%	1,6%	-0,8%
Transporte	1,4%	2,5%	-1,1%
Agronegócio	0,0%	1,2%	-1,2%
Bancos	20,6%	21,8%	-1,3%
Siderurgia	0,0%	1,7%	-1,7%
Telecom	0,0%	1,8%	-1,8%
Consumo e Varejo	3,3%	5,9%	-2,6%
Bens Industriais	0,5%	3,4%	-2,9%

Atribuição setorial: Top 3 x Bottom 3

No mês

Setor	Impacto
Utilities	0,94%
Petróleo e Gás	0,30%
Bancos	0,17%

Setor	Impacto
Consumo e Varejo	-0,20%
Papel e Celulose	-0,22%
Imobiliário	-0,29%

No ano

Setor	Impacto
Petróleo e Gás	7,66%
Utilities	3,82%
Bancos	2,28%

Setor	Impacto
Papel e Celulose	-0,26%
Aviação	-0,30%
Consumo e Varejo	-1,02%

## MANTARO LB

Atribuição de performance por estratégia:

	Abril	Ano	24 meses	36 meses
Net long	-1,8%	4,8%	12,9%	32,2%
Long Short	0,1%	0,4%	0,9%	-0,2%
Internacional	-0,1%	0,0%	1,6%	2,2%
Gestão ativa bruta	-1,8%	5,2%	15,3%	34,2%
Proteção	0,0%	0,4%	1,5%	2,0%
<b>Mantaro LB FIC FIM</b>	<b>-1,9%</b>	<b>5,7%</b>	<b>18,9%</b>	<b>37,4%</b>

Composição setorial da carteira (30/04/2026):

Setor	Long	Short	Líquida	Bruta
Bancos	21,5%	-4,6%	16,9%	26,2%
Consumo e Varejo	16,3%	0,0%	16,3%	16,3%
Utilities	7,5%	0,0%	7,5%	7,5%
Transporte	6,8%	0,0%	6,8%	6,8%
Imobiliário	6,5%	0,0%	6,5%	6,5%
Serviços Financeiros	7,9%	-1,5%	6,4%	9,3%
Saúde	5,2%	0,0%	5,2%	5,2%
Petróleo e Gás	3,7%	0,0%	3,7%	3,7%
<b>Total</b>	<b>75,3%</b>	<b>-6,1%</b>	<b>69,2%</b>	<b>81,5%</b>

## MANTARO EQUITY HEDGE

Atribuição de performance por estratégia:

	2026	abr/26
Net long	3,6%	-0,3%
Long Short	0,6%	-0,1%
Juros e Moedas	0,0%	0,0%
Internacional	0,1%	-0,1%
Caixa/Custos	2,8%	0,8%
<b>Mantaro Equity Hedge</b>	<b>7,0%</b>	<b>0,3%</b>
CDI	4,5%	1,1%

Composição setorial da carteira (30/04/2026):

Setor	Long	Short	Líquida	Bruta
Saúde	6,3%	0,0%	6,3%	6,3%
Bancos	6,0%	-1,4%	4,6%	7,3%
Serviços Financeiros	5,8%	-2,0%	3,8%	7,8%
Consumo e Varejo	3,0%	0,0%	3,0%	3,0%
Transporte	1,8%	0,0%	1,8%	1,8%
Índice	10,5%	-11,4%	-0,9%	21,9%
Petróleo e Gás	0,0%	-2,1%	-2,1%	2,1%
<b>Total</b>	<b>33,3%</b>	<b>-16,9%</b>	<b>16,5%</b>	<b>50,2%</b>

## Clipping do mês

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

### **O fim de uma era: a Berkshire ainda vale sem Buffett?**

Stock Pickers

[Link](#)

### **Risco financeiro: como março desafiou as expectativas?**

Acionista | 06/04/2026 | Por Lya Insight

[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.