

mantaro

capital

COMENTÁRIO MENSAL

MAIO 2026

COMENTÁRIO MENSAL

Maio de 2026

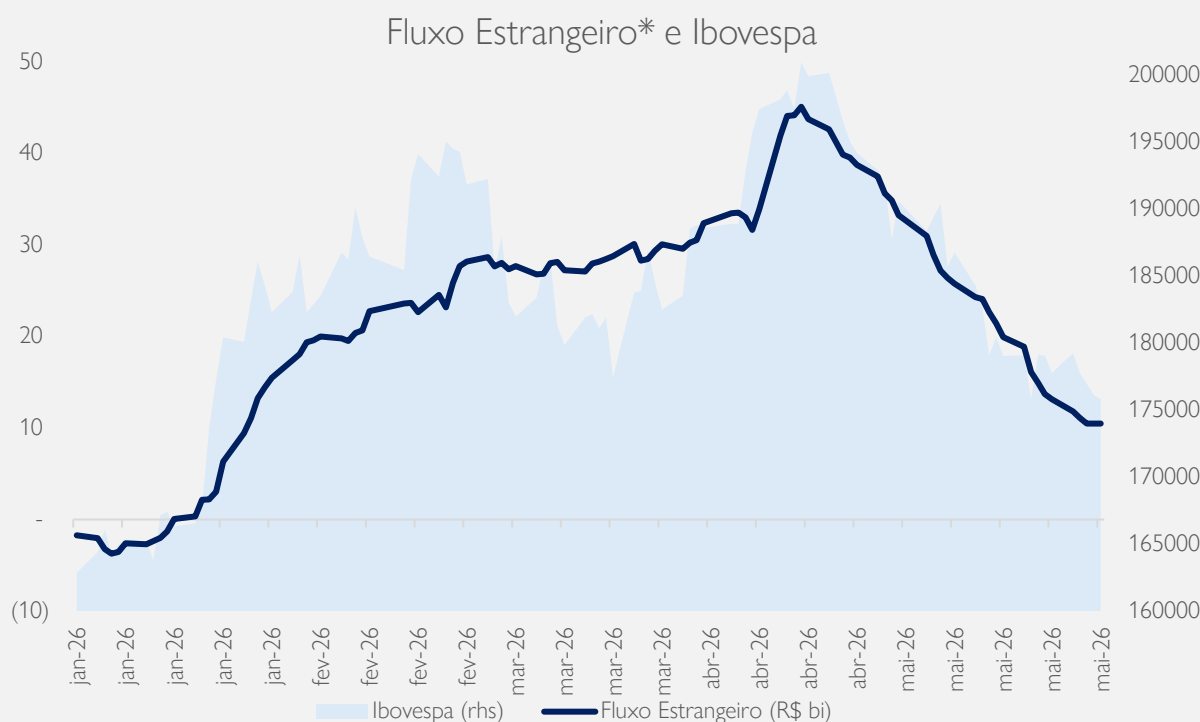
RENTABILIDADES

	Maio	Ano	12 meses	24 meses
Mantaro Ações FIC FIA	-7,7%	-4,3%	-0,7%	7,7%
Mantaro Ibovespa Ativo	-8,2%	5,9%	23,8%	
Mantaro LB FIC FIM	-5,2%	0,2%	5,8%	17,8%
Mantaro Equity Hedge FIM	-0,8%	6,2%	11,0%	22,9%
<i>Ibovespa</i>	-7,2%	7,9%	26,8%	42,3%
<i>CDI</i>	1,1%	5,7%	14,8%	28,3%
<i>IPCA +6%</i>	1,0%	5,5%	10,9%	23,8%

O Ibovespa encerrou maio em queda, pressionado por deterioração do humor externo e ruído doméstico. O índice acumula sete semanas consecutivas de queda, algo que não ocorria desde 2004, quando a trajetória dos juros globais pesou sobre os emergentes.

Após o otimismo de abril, o mês trouxe uma mudança de tom com múltiplos vetores: ruído político doméstico, retorno do excepcionalismo americano e queda do petróleo. O S&P 500 avançou mais de 4% em maio, sustentado por uma temporada de resultados forte, com 84% das empresas superando as estimativas de lucro no 1T26, e pelo ciclo de investimento em inteligência artificial, com as maiores empresas de tecnologia sinalizando aumento de *Capex* em relação ao ano anterior. Petrobras e Vale, que responderam por mais de 75% da alta acumulada pelo Ibovespa no ano, tornam o índice particularmente vulnerável à deterioração do ciclo de *commodities*.

O capital estrangeiro, que havia sustentado boa parte da alta recente, reverteu de direção: a saída líquida até o dia 27, considerando fluxo à vista e futuro, totalizou aproximadamente R\$ 20 bilhões. O impacto é amplificado pelo fato de o estrangeiro responder por cerca de 61% do volume negociado na B3, tornando seu fluxo o principal determinante de direção do índice no curto prazo. No lado comprador, fundos locais registraram o maior volume líquido de compra dos últimos doze meses, ainda em meio a resgates contínuos, e o varejo também absorveu parte do fluxo vendedor.



Fonte: Bloomberg, Mantaro Capital

*Fluxo Estrangeiro considerando fluxo à vista e futuro,

Maio também foi mês de resultados, com entregas relevantes para o portfólio. A Smart Fit reportou um primeiro trimestre forte: sua receita cresceu 25% ano contra ano, EBITDA avançou 29% com expansão de margem e o lucro recorrente cresceu 47%, acima do consenso. O TotalPass mostrou aceleração expressiva e ganho de participação frente aos concorrentes, sinais que ajudam a dissipar as dúvidas sobre o ambiente competitivo. A B3 entregou receita crescendo 21% e lucro líquido avançando 33% ano contra ano, com crescimento consistente das receitas não cíclicas. A visão da empresa é construtiva, com espaço para expansão de margens, pipeline de novos produtos e potencial retorno de capital aos acionistas. O resultado de Localiza confirmou a retomada operacional que embasava nossa tese, com volumes e indicadores de frota em linha com o esperado.

No portfólio, encerramos uma posição do setor de cosméticos. No resultado recente não identificamos a aceleração de receitas, gatilho que aguardávamos para manter a tese, e a ação negociava próxima ao nosso preço de revisão otimista. Zeramos a posição e realocamos o capital em duas empresas que já estavam na carteira, uma do setor de saúde e outra de locação de veículo.

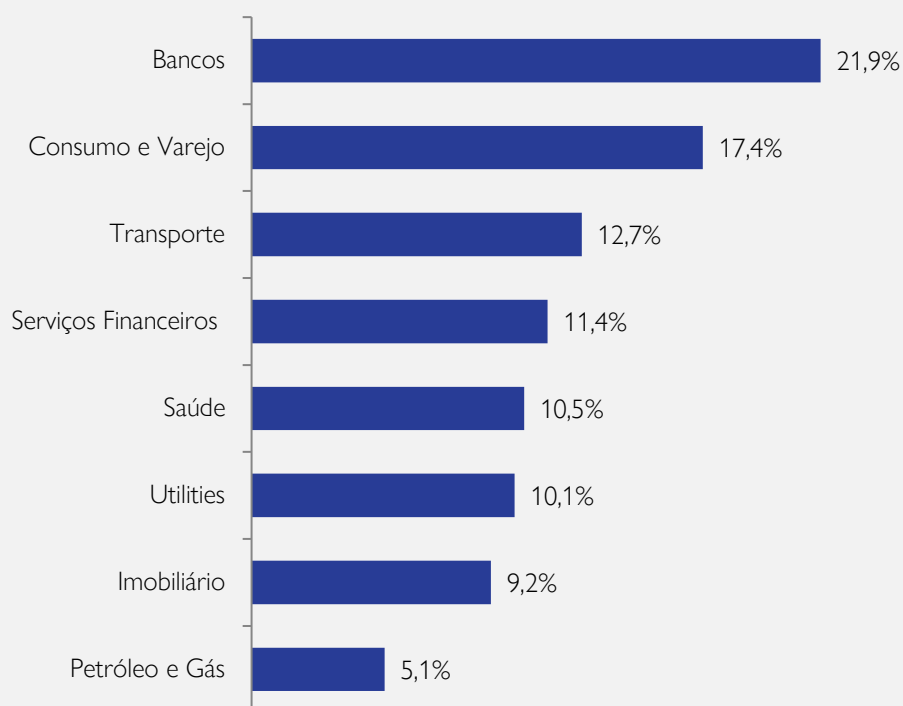
Com relação à exposição, o Mantaro LB manteve a exposição estável e fechou o mês com 68% de exposição líquida e 84% de exposição bruta. O Mantaro Equity Hedge aumentou sua exposição líquida, saindo de 16% no final de abril para 24% no fechamento do mês, sua exposição bruta fechou em 35%. O aumento veio principalmente dos setores financeiro, de varejo e de real estate. O Mantaro Ações e o Mantaro Ibovespa Ativo mantiveram, exposição próxima a 100%, conforme o mandato.

MANTARO AÇÕES

Atribuição de performance setorial:

Setor	Maio	2026
Educação	0,0%	0,0%
Petróleo e Gás	-0,3%	2,4%
Imobiliário	-0,4%	-0,8%
Consumo e Varejo	-0,6%	-1,3%
Utilities	-0,9%	0,6%
Saúde	-1,0%	-1,4%
Transporte	-1,1%	-1,2%
Bancos	-1,4%	-2,2%
Serviços Financeiros	-1,8%	0,6%
Mantaro Ações FIC FIA	-7,7%	-4,3%
Ibovespa	-7,2%	7,9%

Composição setorial da carteira (29/05/2026):



MANTARO IBOVESPA ATIVO

Exposição setorial Fundo x Ibovespa (29/05/2026)

Setor	Mantaro Ibovespa Ativo	Ibovespa	Diferença
Shoppings	1,2%	4,4%	3,2%
Imobiliário	0,7%	2,4%	1,7%
Saúde	2,0%	3,5%	1,6%
Utilities	17,5%	19,1%	1,5%
Serviços Financeiros	5,1%	5,9%	0,8%
Petróleo e Gás	14,5%	14,5%	0,1%
Mineração	12,7%	12,6%	-0,1%
Educação	0,3%	0,0%	-0,3%
Transporte	2,5%	1,9%	-0,5%
Consumo e Varejo	6,4%	5,9%	-0,5%
Petroquímica	2,7%	2,0%	-0,7%
Tecnologia	0,7%	0,0%	-0,7%
Bancos	21,7%	20,9%	-0,8%
Aviação	2,2%	1,1%	-1,0%
Agronegócio	1,1%	0,0%	-1,1%
Papel e Celulose	1,6%	0,3%	-1,3%
Siderurgia	2,0%	0,5%	-1,4%
Telecom	1,7%	0,0%	-1,7%
Industrials	3,5%	0,0%	-3,5%

Atribuição setorial: Top 3 x Bottom 3

No mês

Setor	Impacto
Petróleo e Gás	2,8%
Siderurgia	0,0%
Papel e Celulose	-0,1%

Setor	Impacto
Bancos	-4,4%
Utilities	-2,4%
Mineração	-1,0%

No ano

Setor	Impacto
Petróleo e Gás	5,4%
Mineração	1,9%
Serviços Financeiros	0,7%

Setor	Impacto
Consumo e Varejo	-1,3%
Saúde	-0,6%
Aviação	-0,4%

MANTARO LB

Atribuição de performance por estratégia:

	Maio	Ano	24 meses	36 meses
Net long	-5,5%	-0,9%	12,1%	18,0%
Long Short	0,0%	0,4%	0,9%	-0,2%
Internacional	0,0%	0,0%	1,5%	2,2%
Gestão ativa bruta	-5,5%	-0,5%	14,5%	20,0%
Proteção	0,3%	0,7%	1,7%	2,2%
Mantaro LB FIC FIM	-5,2%	0,2%	17,8%	24,3%

Composição setorial da carteira (29/05/2026):

Setor	Long	Short	Líquida	Bruta
Bancos	21,1%	-4,7%	16,4%	25,7%
Consumo e Varejo	12,7%	0,0%	12,7%	12,7%
Transporte	9,3%	0,0%	9,3%	9,3%
Saúde	7,7%	0,0%	7,7%	7,7%
Utilities	7,4%	0,0%	7,4%	7,4%
Imobiliário	6,7%	0,0%	6,7%	6,7%
Serviços Financeiros	7,9%	-1,7%	6,2%	9,6%
Petróleo e Gás	3,7%	-1,9%	1,8%	5,6%
Total	76,3%	-8,3%	68,1%	84,6%

MANTARO EQUITY HEDGE

Atribuição de performance por estratégia:

	2026	mai/26
Net long	1,9%	-1,6%
Long Short	0,8%	0,2%
Juros e Moedas	0,0%	0,0%
Internacional	0,2%	0,1%
Caixa/Custos	3,3%	0,5%
Mantaro Equity Hedge	6,2%	-0,8%
CDI	5,7%	1,1%

Composição setorial da carteira (29/05/2026):

Setor	Long	Short	Líquida	Bruta
Bancos	7,4%	0,0%	7,4%	7,4%
Saúde	5,9%	0,0%	5,9%	5,9%
Consumo e Varejo	5,0%	0,0%	5,0%	5,0%
Serviços Financeiros	6,5%	-2,0%	4,5%	8,6%
Transporte	2,5%	0,0%	2,5%	2,5%
Imobiliário	2,1%	0,0%	2,1%	2,1%
Índice	10,0%	-13,0%	-3,0%	22,9%
Total	39,3%	-15,0%	24,3%	54,3%

Clipping do mês

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

Ibovespa sobe com a queda do petróleo e expectativa de acordo entre EUA e Irã.

Valor Econômico | 01/06/2026 | Por Maria Fernanda Salinet e Bruna Furlani

[Link](#)

Ibovespa fecha em queda de mais de 2% com pressão de balanços, petróleo e rotação para 'techs'

Valor Econômico | 07/05/2026 | Por Maria Fernanda Salinet

[Link](#)

Ibovespa recua 2% pressionado por queda do petróleo e decepção com Bradesco

Valor Econômico | 07/05/2026 | Por Maria Fernanda Salinet

[Link](#)

Ações do Bradesco (BBDC4, BBDC3) despencam após resultado misto e preocupações com capital

Valor Econômico | 07/05/2026 | Por Maria Fernanda Salinet

[Link](#)

Fundos de ações no Brasil encolhem em meio ao imediatismo dos investidores

InfoMoney | 06/05/2026 | Por Osni Alves

[Link](#)

Berkshire inaugura nova fase com primeira assembleia sem Buffett no comando

InfoMoney | 06/05/2026 | Por Osni Alves

[Link](#)

Estrangeiros impulsionam Petrobras, mas gestores alertam para risco do petróleo

InfoMoney | 04/05/2026 | Por Osni Alves

[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.