mantaro capital

COMENTÁRIO MENSAL

JUNHO 2026

COMENTÁRIO MENSAL

Junho de 2026

RENTABILIDADES

	Junho	Ano	12 meses	24 meses
Mantaro Ações FIC FIA	-1,1%	-5,3%	-4,5%	6,8%
Mantaro Ibovespa Ativo	-1,4%	4,5%	20,3%	
Mantaro LB FIC FIM	-1,2%	-1,0%	0,9%	17,2%
Mantaro Equity Hedge FIM	0,4%	6,6%	9,7%	23,6%
Ibovespa	*-1,0%*	*6,8%*	*23,9%*	*38,8%*
CDI	*1,1%*	*6,8%*	*14,8%*	*28,7%*
IPCA +6%	*0,8%*	*6,5%*	*11,1%*	*24,0%*

Junho fechou o primeiro semestre de 2026 com o acordo entre EUA e Irã devolvendo parte do apetite por risco aos ativos brasileiros e reduzindo o preço do petróleo. Após um início de o ano com o Ibovespa renovando máximas, sustentado por um fluxo estrangeiro forte, o conflito trouxe um novo fator de volatilidade, com impacto direto nas decisões dos bancos centrais ao redor do mundo, atentos à inflação. Ainda assim, o fluxo estrangeiro se mostrou resiliente: dos R$ 34 bilhões acumulados no ano até fevereiro, até o dia 22 de junho o fluxo se manteve na casa dos R$ 33 bilhões, absorvendo inclusive a forte saída registrada em maio (R$ 15 bilhões).

Olhando o semestre como um todo, ficou claro o que costumamos dizer sobre risco: ele raramente se manifesta da forma como esperamos. Essa trajetória reforça a lição de que os ciclos no Brasil são curtos e intensos, e carteiras bem construídas precisam sobreviver a eles.

No mês, fizemos algumas movimentações na carteira. Apesar de ainda vermos assimetria interessante em banco Inter, encerramos a posição por custo de oportunidade, realocando o capital para Vivara, que julgamos ser um negócio mais resiliente a uma eventual piora macro, e com um preço mais descontado. No varejo, reduzimos a posição em Assaí e aumentamos a exposição em Smart Fit, que tem mostrado força em um dos pilares centrais da tese: o TotalPass. A linha ainda opera muito aquém do seu potencial e se destaca como vetor de crescimento, com número de usuários em forte evolução e margem melhorando.

No mês, Smart Fit e Vivara foram os destaques de performance, enquanto B3 e Prio foram as principais detratoras de resultado.

No consolidado do semestre, Petróleo e Gás foi o setor de melhor desempenho, com destaque para Prio. Natura também se destacou: encerramos a posição quando a ação já negociava próxima do nosso preço-alvo otimista, sem identificarmos a aceleração de receitas que aguardávamos como gatilho para manter a tese.

Do lado oposto, as posições em bancos puxaram a performance para baixo, em um período marcado pelo debate sobre o ciclo de inadimplência. Neste tema, fizemos um exercício interno para entender melhor o movimento recente do índice de inadimplência do crédito à pessoa física, isolando três efeitos: a forte alta da inadimplência em crédito rural, a mudança do mix de crédito à pessoa física para linhas mais arriscadas desde 2019 e o efeito contábil da Resolução 4.966, que estendeu o prazo de baixa para prejuízo e tende a "engordar" o indicador de inadimplência divulgado. O exercício, hipotético e sujeito a simplificações, sugere que parte relevante da alta recente de inadimplência é distorção contábil, e não necessariamente deterioração de crédito na magnitude que os números brutos indicam, leitura que o próprio Banco Central[1] já vem destacando. Isso não nos deixa confortáveis para descartar o risco: seguimos atentos a uma eventual deterioração em 2027, com menor injeção de liquidez via consignado privado e o esgotamento natural de programas de renegociação como o Desenrola e linhas do agro.

Com relação à exposição, o Mantaro LB fechou o mês com 71% de exposição líquida e 75% de exposição bruta. O Mantaro Equity Hedge manteve sua exposição líquida em 24%, e sua exposição bruta fechou em 51%. O Mantaro Ações e o Mantaro Ibovespa Ativo mantiveram, exposição próxima a 100%, conforme o mandato.

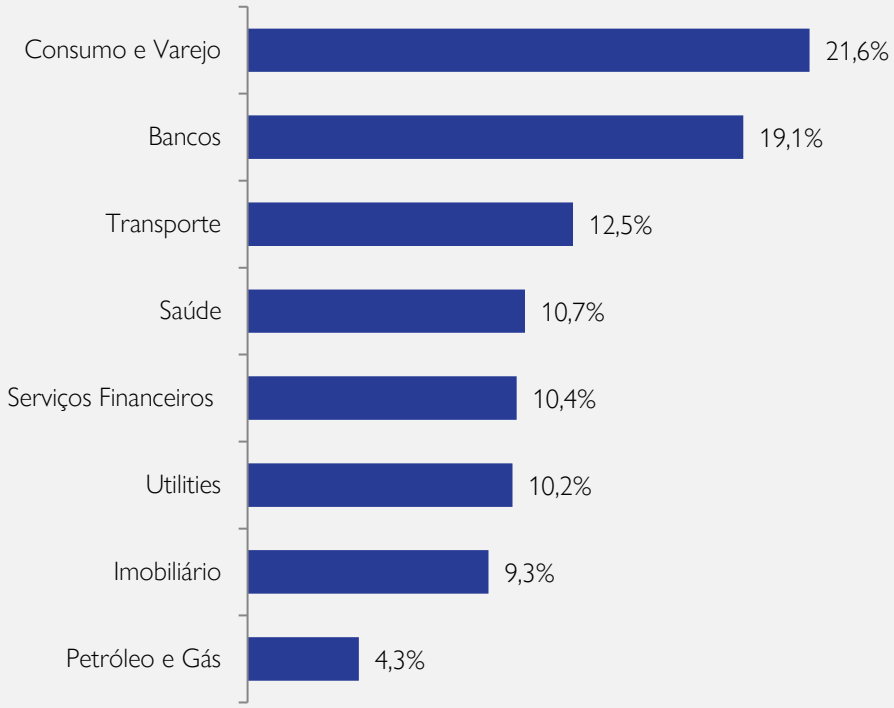
[1] Mencionado no relatório: https://bcb.gov.br/publicacoes/ref/202510

MANTARO AÇÕES

Atribuição de performance setorial:

Setor	Junho	2026
Bancos	0,0%	-2,2%
Consumo e Varejo	0,4%	-0,9%
Utilities	0,1%	0,7%
Serviços Financeiros	-0,9%	-0,3%
Imobiliário	0,1%	-0,7%
Petróleo e Gás	-0,8%	1,6%
Saúde	0,3%	-1,1%
Transporte	0,0%	-1,1%
Educação	0,0%	0,0%
Mantaro Ações FIC FIA	**-1,1%**	**-5,3%**
Ibovespa	-1,0%	6,8%

Composição setorial da carteira (30/06/2026):



MANTARO IBOVESPA ATIVO

Exposição setorial Fundo x Ibovespa (30/06/2026)

Setor	Mantaro Ibovespa Ativo	Ibovespa	Diferença
Shoppings	4,2%	1,2%	3,1%
Saúde	4,6%	2,0%	2,6%
Imobiliário	2,4%	0,8%	1,6%
Utilities	20,2%	18,8%	1,3%
Petróleo e Gás	13,8%	13,1%	0,7%
Mineração	12,6%	12,0%	0,6%
Consumo e Varejo	6,2%	6,4%	-0,2%
Educação	0,0%	0,3%	-0,3%
Transporte	1,9%	2,5%	-0,6%
Tecnologia	0,0%	0,6%	-0,6%
Serviços Financeiros	4,2%	5,0%	-0,8%
Bancos	22,1%	22,4%	-0,9%
Siderurgia	0,8%	1,8%	-1,0%
Agronegócio	0,0%	1,1%	-1,1%
Aviação	1,2%	2,4%	-1,2%
Papel e Celulose	0,0%	1,6%	-1,6%
Telecom	0,0%	1,8%	-1,8%
Petroquímica	0,6%	2,7%	-2,0%
Industrials	0,0%	3,7%	-3,7%

Atribuição setorial: Top 3 x Bottom 3

No mês

Setor	Impacto
Bancos	0,8%
Utilities	0,6%
Aviação	0,1%

Setor	Impacto
Petróleo e Gás	-1,5%
Mineração	-0,8%
Serviços Financeiros	-0,6%

No ano

Setor	Impacto
Petróleo e Gás	3,8%
Utilities	1,5%
Bancos	1,2%

Setor	Impacto
Consumo e Varejo	-1,2%
Saúde	-0,5%
Papel e Celulose	-0,3%

MANTARO LB

Atribuição de performance por estratégia:

	Junho	Ano	24 meses	36 meses
Net long	-0,9%	-1,8%	11,1%	17,0%
Long Short	-0,1%	0,3%	0,8%	-0,3%
Internacional	0,0%	0,0%	1,5%	2,2%
Gestão ativa bruta	-1,0%	-1,5%	13,5%	18,9%
Proteção	-0,3%	0,4%	1,5%	2,0%
Mantaro LB FIC FIM	**-1,2%**	**-1,0%**	**17,2%**	**15,7%**

Composição setorial da carteira (30/06/2026):

Setor	Long	Short	Líquida	Bruta
Consumo e Varejo	16,3%	0,0%	16,3%	16,3%
Bancos	14,3%	0,0%	14,3%	14,3%
Transporte	9,4%	0,0%	9,4%	9,4%
Saúde	8,0%	0,0%	8,0%	8,0%
Utilities	7,6%	0,0%	7,6%	7,6%
Imobiliário	7,0%	0,0%	7,0%	7,0%
Serviços Financeiros	7,3%	-1,9%	5,3%	9,2%
Petróleo e Gás	3,2%	0,0%	3,2%	3,2%
Total	**73,0%**	**-1,9%**	**71,1%**	**75,0%**

MANTARO EQUITY HEDGE

Atribuição de performance por estratégia:

	2026	jun/26
Net long	1,7%	-0,2%
Long Short	0,7%	0,0%
Juros e Moedas	0,0%	0,0%
Internacional	0,2%	0,0%
Caixa/Custos	3,9%	0,6%
Mantaro Equity Hedge	**6,6%**	**0,4%**
CDI	6,8%	1,1%

Composição setorial da carteira (30/06/2026):

Setor	Long	Short	Líquida	Bruta
Bancos	8,1%	0,0%	8,1%	8,1%
Saúde	6,0%	0,0%	6,0%	6,0%
Serviços Financeiros	6,0%	-2,2%	3,8%	8,2%
Consumo e Varejo	3,6%	0,0%	3,6%	3,6%
Transporte	2,5%	0,0%	2,5%	2,5%
Imobiliário	2,1%	0,0%	2,1%	2,1%
Índice	9,8%	-11,1%	-1,2%	20,9%
Total	**38,1%**	**-13,3%**	**24,9%**	**51,4%**

Clipping do mês

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

Ibovespa encerra maio em queda histórica e preocupante

Acionista | 02/06/2026 | Por Insight Acionista

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.