

mantaro

capital

COMENTÁRIO MENSAL

JULHO 2026

COMENTÁRIO MENSAL

Julho de 2026

RENTABILIDADES

	Julho	Ano	12 meses	24 meses
Mantaro Ações FIC FIA	-0,2%	-5,5%	2,7%	5,0%
Mantaro Ibovespa Ativo	2,1%	6,7%	29,2%	
Mantaro LB FIC FIM	-0,2%	-1,2%	6,2%	12,7%
Mantaro Equity Hedge FIM	0,8%	7,4%	11,3%	21,8%
<i>Ibovespa</i>	3,5%	10,5%	33,8%	39,4%
<i>CDI</i>	1,2%	8,1%	14,7%	29,1%
<i>IPCA +6%</i>	0,6%	7,0%	10,7%	23,4%

Julho manteve o cenário de volatilidade que já vinha marcando os últimos meses. Os bancos centrais, no Brasil e no exterior, seguiram em compasso de espera diante do risco inflacionário reacendido. A abertura de juros não foi um movimento exclusivamente doméstico, grande parte dela refletiu a alta dos juros americanos. Ainda assim, o prêmio que a curva brasileira embute frente à americana segue elevado, em bases historicamente altas. O fluxo estrangeiro alternou entradas e saídas ao longo do mês, mas fechou julho com entrada líquida de R\$ 3 bilhões.

O Ibovespa fechou o mês em alta de 3,5%. A leitura por ativo do índice confirma uma dinâmica setorial bem concentrada. O setor de Petróleo, Gás e Biocombustíveis respondeu por aproximadamente 2,6% dos 3,5% de alta do índice, puxado pela disparada do Brent. Só Petrobras ON e PN somaram mais da metade da alta do Ibovespa no mês. Os grandes bancos vieram na sequência, respondendo por outro ponto percentual da alta.

Na nossa carteira, as posições mais sensíveis à curva de juros futuros foram as que mais penalizaram o resultado. As posições em construção civil sofreram com a piora do custo de capital no mês, movimento já esperado em um cenário de juros futuros em alta, levando a uma velocidade de vendas mais fraca e a um maior estoque. Do outro lado, o setor financeiro e setor de saúde contribuíram positivamente para o resultado dos fundos. PRIIO seguiu como o maior destaque individual de performance no mês, capturando parte do mesmo movimento do petróleo que sustentou o Ibovespa.

No mês, encerramos nossa posição em Assaí. A dinâmica operacional do setor permanece desanimadora, com a inflação de alimentos ainda tímida e impacto negativo relevante sobre volumes. O capital foi realocado para Energisa, ativo que enxergamos com uma TIR real e *duration* altas, uma relação de custo de oportunidade que julgamos favorável neste momento.

Com o passar do tempo, o risco eleitoral deve ganhar mais espaço no debate de mercado. Ainda assim, aos preços atuais, vemos uma assimetria bastante favorável para os ativos da nossa carteira em ambos os cenários eleitorais. Com a curva de juros precificando níveis bastante altos, tanto no real quanto no nominal, empresas de alta qualidade e com diferenciais competitivos claros negociam a múltiplos que só se sustentam sob um cenário que nos parece excessivamente pessimista. Em uma eleição que pode ser bastante disputada, com a questão fiscal do país em evidência e a exigência de que seja endereçada pelo próximo presidente, enxergamos no portfólio um conjunto de empresas com perda potencial limitada e, ao mesmo tempo, capacidade de valorização expressiva pela simples evolução natural de seus negócios.

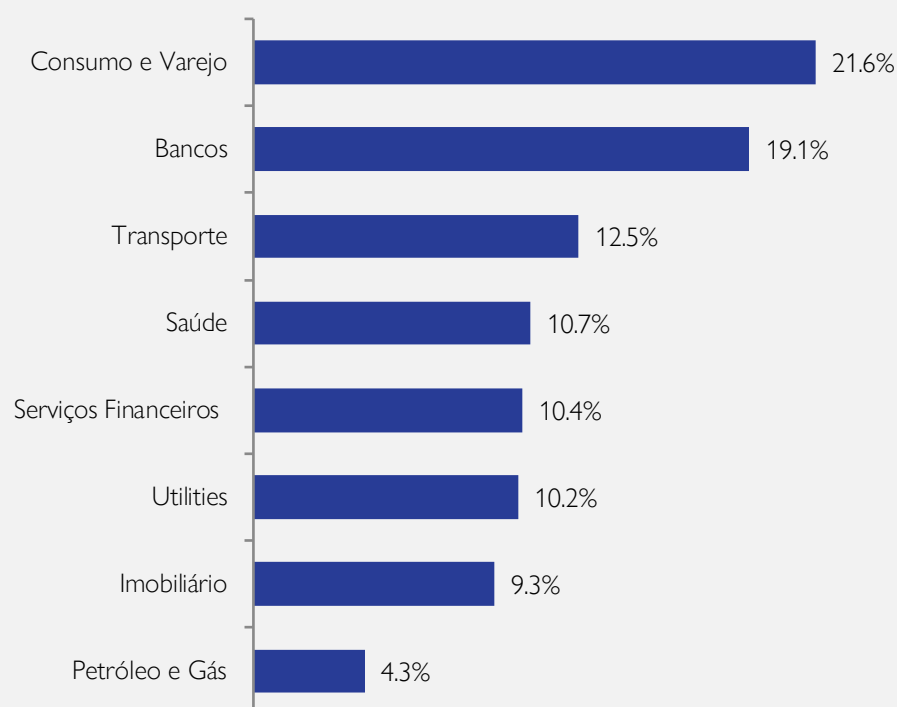
Não alteramos a exposição dos fundos no mês. O Mantaro LB fechou julho com 71% de exposição líquida e 75% de exposição bruta. O Mantaro Equity Hedge manteve sua exposição líquida em 25%, e sua exposição bruta fechou em 51%. O Mantaro Ações e o Mantaro Ibovespa Ativo mantiveram exposição próxima a 100%, conforme o mandato.

MANTARO AÇÕES

Atribuição de performance setorial:

Setor	Julho	2026
Bancos	0,5%	-1,7%
Consumo e Varejo	0,0%	-0,8%
Utilities	0,0%	0,6%
Serviços Financeiros	0,8%	0,5%
Imobiliário	-1,0%	-1,7%
Petróleo e Gás	0,7%	2,3%
Saúde	-0,1%	-1,2%
Transporte	-1,0%	-2,1%
Educação	0,0%	0,0%
Mantaro Ações FIC FIA	-0,2%	-5,5%
Ibovespa	3,5%	10,5%

Composição setorial da carteira (31/07/2026):



MANTARO IBOVESPA ATIVO

Exposição setorial Fundo x Ibovespa (31/07/2026)

Setor	Mantaro Ibovespa Ativo	Ibovespa	Diferença
Utilities	21,5%	17,9%	3,6%
Shoppings	3,9%	1,1%	2,8%
Saúde	4,1%	2,0%	2,1%
Imobiliário	2,2%	0,7%	1,5%
Bancos	23,1%	22,4%	0,7%
Consumo e Varejo	6,1%	6,1%	0,1%
Educação	0,0%	0,3%	-0,3%
Mineração	10,9%	11,5%	-0,6%
Aviação	1,8%	2,5%	-0,7%
Tecnologia	0,0%	0,7%	-0,7%
Petróleo e Gás	13,8%	14,5%	-0,7%
Serviços Financeiros	4,3%	5,1%	-0,8%
Siderurgia	0,9%	1,9%	-1,1%
Agronegócio	0,0%	1,1%	-1,1%
Transporte	1,0%	2,3%	-1,2%
Telecom	0,0%	1,5%	-1,5%
Papel e Celulose	0,0%	1,7%	-1,7%
Industrials	1,3%	3,6%	-2,3%
Petroquímica	0,4%	3,2%	-2,8%

Atribuição setorial: Top 3 x Bottom 3

No mês

Setor	Impacto
Petróleo e Gás	1,9%
Bancos	0,7%
Serviços Financeiros	0,3%

Setor	Impacto
Utilities	-0,3%
Mineração	-0,3%
Imobiliário	-0,2%

No ano

Setor	Impacto
Petróleo e Gás	5,8%
Bancos	1,9%
Utilities	1,2%

Setor	Impacto
Consumo e Varejo	-1,3%
Imobiliário	-0,5%
Saúde	-0,5%

MANTARO LB

Atribuição de performance por estratégia:

	Julho	Ano	24 meses	36 meses
Net long	0,0%	-1,8%	9,1%	6,5%
Long Short	-0,1%	0,2%	0,5%	-0,6%
Internacional	-0,1%	-0,1%	1,5%	2,1%
Gestão ativa bruta	-0,1%	-1,7%	11,0%	8,0%
Proteção	-0,3%	0,1%	1,2%	1,7%
Mantaro LB FIC FIM	-0,2%	-1,2%	12,7%	10,6%

Composição setorial da carteira (31/07/2026):

Setor	Long	Short	Líquida	Bruta
Bancos	15,1%	0,0%	15,1%	15,1%
Consumo e Varejo	13,3%	0,0%	13,3%	13,3%
Utilities	13,1%	0,0%	13,1%	13,1%
Saúde	8,9%	0,0%	8,9%	8,9%
Imobiliário	6,3%	0,0%	6,3%	6,3%
Serviços Financeiros	8,2%	-2,0%	6,2%	10,3%
Transporte	4,6%	0,0%	4,6%	4,6%
Petróleo e Gás	3,8%	0,0%	3,8%	3,8%
Total	73,2%	-2,0%	71,1%	75,2%

MANTARO EQUITY HEDGE

Atribuição de performance por estratégia:

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

Composição setorial da carteira (31/07/2026):

Setor	Long	Short	Líquida	Bruta
Bancos	8,4%	0,0%	8,4%	8,4%
Saúde	6,1%	0,0%	6,1%	6,1%
Serviços Financeiros	6,3%	-2,3%	4,0%	8,6%
Consumo e Varejo	3,5%	0,0%	3,5%	3,5%
Transporte	2,2%	0,0%	2,2%	2,2%
Imobiliário	2,0%	0,0%	2,0%	2,0%
Índice	10,0%	-11,1%	-1,2%	21,1%
Total	38,5%	-13,4%	25,0%	51,9%

CLIPPING DO MÊS

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

A inadimplência vai crescer? MP das dívidas rurais divide especialistas e acende alerta para o Banco do Brasil (BBAS3)

Money Times | 31/07/2026 | Por Pasquale Augusto e Renan Dantas

[Link](#)

Ibovespa cede 1,52% e termina na mínima do dia com Fed e queda forte de bancos

Valor Econômico | 29/07/2026 | Por Bruna Furlani

[Link](#)

Com inadimplência em alta, balanço de bancos deve trazer tom de cautela

Valor Econômico | 28/07/2026 | Por Lais Godinho e Álvaro Campos

[Link](#)

Ibovespa devolve perdas e encerra estável após disparada de 3,5% do BB

Valor Econômico | 22/07/2026 | Por Bruna Furlani

[Link](#)

Ibovespa destoa de demais ativos domésticos e fecha em forte queda com rotação para techs

Valor Econômico | 06/07/2026 | 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 addental de informações incorretas, nem por decisões de investimento tomadas com base neste material.