



RELATÓRIO DE GESTÃO/JUNHO 2020

QUANTITAS FIA MONTECRISTO

Quantitas

FUNDO DE AÇÕES - LONG-ONLY

Comentários do Gestor

QUANTITAS FIA MONTECRISTO

O **Quantitas FIA Montecristo** apresentou **valorização de 15,8% em junho de 2020**, resultado **7,0 p.p. acima do Ibovespa** no período. O fundo acumula **retorno de -10,4% no ano, 7,4 p.p. acima da queda de 17,8% do Ibovespa** em 2020. Desde o seu início, em fevereiro de '11, o fundo proporcionou um **ganho acumulado de 128,7% (86,7 p.p. acima do Ibovespa)**.

Resultado Junho 2020

O ano de 2020 tem se mostrado bastante atípico, com uma grande volatilidade no mercado acionário brasileiro. Se por um lado em fevereiro'20 e março'20 tivemos quedas fortes na cota do Quantitas FIA Montecristo, os meses subsequentes têm se apresentado de forte valorização, ainda que insuficientes - por enquanto - para recolocar o fundo em território positivo no ano. Em junho'20 tivemos grandes contribuições positivas no portfólio, de forma que este foi o segundo melhor mês histórico do fundo em retorno relativo ao Ibovespa (+7,0p.p.), perdendo apenas para outubro'18, período das últimas eleições no Brasil.

Apenas duas ações do nosso portfólio apresentaram resultado inferior ao Ibovespa no mês (Vale e SLC), com os principais destaques positivos ficando com as ações de Guararapes (+32,7%), BTG (+56,6%), Panvel ON (+26,1%), M. Dias Branco (+12,4%), Eneva (+17,8%) e EZTec (+22,4%) - SLC foi a única a gerar perdas (-5,3%) no período.

Períodos de grande volatilidade nos oferecem a oportunidade de ajustar o portfólio do fundo, realizando ganhos em alguns casos e aumentando posições a preços mais baixos, em outros. Temos sido bem ativos nestes movimentos táticos, gerenciando nossas posições de forma saudável, em meio às significativas mudanças de preços registradas.

Assim, neste mês reduzimos nossos investimentos em Guararapes, BTG, EZTec e Vale, além de encerrarmos posições em Movida e B3 – este último tendo se caracterizado como um curto, porém, muito bem-sucedido caso de investimento. Voltamos a investir em Randon, e aumentamos exposição em Cyrela Commercial Properties, Centauro, Eneva, M. Dias Branco e, principalmente, em SLC. Mantivemos nossa posição em disponibilidades próximas a 15% do patrimônio do fundo, enquanto continuamos prospectando novas alternativas de alocação.

FUNDO DE AÇÕES - LONG-ONLY

Comentários do Gestor

QUANTITAS FIA MONTECRISTO

Por que segmentamos gerencialmente o fundo em três grupos de empresas?

Neste novo formato de relatório de gestão abordaremos melhor nossas ideias e pensamentos sobre o portfólio do Montecristo. Pensando nisso, nada mais natural que aproveitar esta primeira edição para descrever um pouco sobre a forma como a gestão do fundo é feita, no dia a dia.

Iniciaremos pela distribuição gerencial da alocação das companhias que investimos. Nossa experiência acumulada desde 1999 trabalhando no mercado acionário brasileiro nos levou a uma construção de portfólio que segmenta as diferentes companhias investidas no fundo, de acordo com nossa visão quanto à atratividade de suas ações. Conforme a tabela da página 6, o portfólio do Montecristo é construído gerencialmente numa estrutura com três grupos de empresas, de acordo com a participação de cada ação no patrimônio do fundo.

O grupo de maior presença no fundo, chamamos de **Companhias Principais**, e é formado pelas companhias que na nossa visão proporcionarão os maiores potenciais de valorização do portfólio e que apresentam grandes assimetrias entre risco e retorno, reunindo normalmente de 4 a 5 empresas e com representatividade próxima a 50% do fundo (maior participação nunca superior a 20%). Logo abaixo, reunindo entre 4 e 5 empresas e com participação conjunta entre 25% e 30% do fundo temos o grupo das **Companhias Intermediárias**, que apresentam atrativa relação de risco e retorno - embora num patamar inferior ao das Principais. Por último, temos o grupo das **Companhias Complementares**, que reúne nossos eventuais investimentos de menor liquidez em bolsa, bem como companhias que estão em início ou fim de investimento no fundo – tipicamente, estas ações representam entre 10% e 15% do fundo. Naturalmente, a posição de caixa (disponibilidades) é uma consequência direta da nossa percepção quanto à disponibilidade e atratividade de ações para investimento dos recursos do fundo, e tem se mantido historicamente entre o mínimo necessário e o máximo de 20% - este último tipicamente após desinvestimentos relevantes e enquanto novas aquisições não são realizadas.

Preferimos essa distribuição dos investimentos em grupos porque nos permite visualizar melhor as diferentes relações existentes envolvendo expectativas de retorno e os riscos para cada companhia investida, contribuindo assim para um melhor entendimento dos cotistas quanto às nossas visões de maiores e menores assimetrias do portfólio.

FUNDO DE AÇÕES - LONG-ONLY

Comentários do Gestor

QUANTITAS FIA MONTECRISTO

Portfólio atual: um resumo das nossas preferências.

Companhias Principais: ao final de junho eram 4 empresas, representativas de 49% do patrimônio do fundo. Resumimos abaixo nossas teses de investimento em cada uma delas.

Guararapes: a empresa vem executando há alguns trimestres um bem-sucedido turnaround, melhorando o desempenho das vendas e resultados. No curto prazo (2020) esperamos que sua performance relativa se mostrará superior aos demais players do setor, sustentada por um baixo consumo de caixa na pandemia e um surpreendente desempenho de vendas on-line no 2T'20. Acreditamos que a companhia continuará melhorando sua alocação de capital (venda de imobilizado) e governança (migração para Novo Mercado e plano de remuneração variável com ações para seus executivos), juntamente com o relançamento da sua operação financeira (Midway), contribuam para uma melhor precificação de suas ações.

M. Dias Branco: operando num dos poucos setores da economia cuja demanda cresceu na pandemia, a M. Dias conseguirá manter em 2020 um bom desempenho em vendas e resultados, acelerando sua alavancagem operacional, o que permitirá atenuar os efeitos negativos dos maiores gastos com o trigo cotado em dólar. Com uma robusta geração de caixa que lhe assegurará em breve novamente uma posição de caixa líquido, a companhia reúne condições muito favoráveis para o atual cenário de incertezas na economia, oferecendo oportunidades de crescimento nos mercados das regiões sudeste e sul, bem como em outras categorias de produtos, seja organicamente ou através de aquisições.

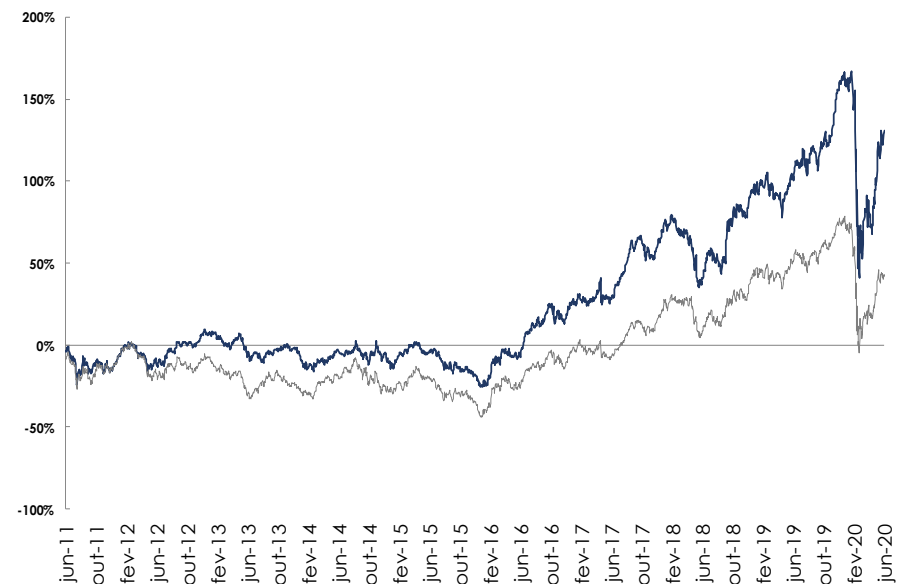
SLC: posicionada como benchmark num dos poucos setores em que o Brasil é referência mundial, a SLC produz e exporta algodão, soja e milho, commodities cuja expectativa de demanda se mantém crescente em praticamente qualquer cenário de longo prazo, e que se mostram pouco afetadas por substituições. Beneficiada em cenários de stress por obter a totalidade de suas receitas em dólar, enquanto apenas parte de seus custos são nesta mesma moeda, a SLC oferece também ativos fixos (terras próprias e máquinas) que servem como “piso” para seu valor de mercado. A adoção crescente de tecnologia (agricultura 4.0) em suas fazendas e a completa adequação à legislação brasileira no uso das terras complementam o perfil favorável da empresa.

Panvel: player regional com posição relevante na região sul do Brasil, a rede de farmácias da Panvel se beneficia do envelhecimento da população e maior uso de medicamentos, com uma operação que reúne lojas físicas bem posicionadas e a maior presença on-line do setor no país. Com avanços recentes na governança, a companhia ampliará sua liquidez em bolsa com uma operação primária e secundária que alavancará sua plataforma digital e viabilizará a abertura de 375 lojas físicas em 5 anos, nivelando suas margens e múltiplos ao benchmark do setor.

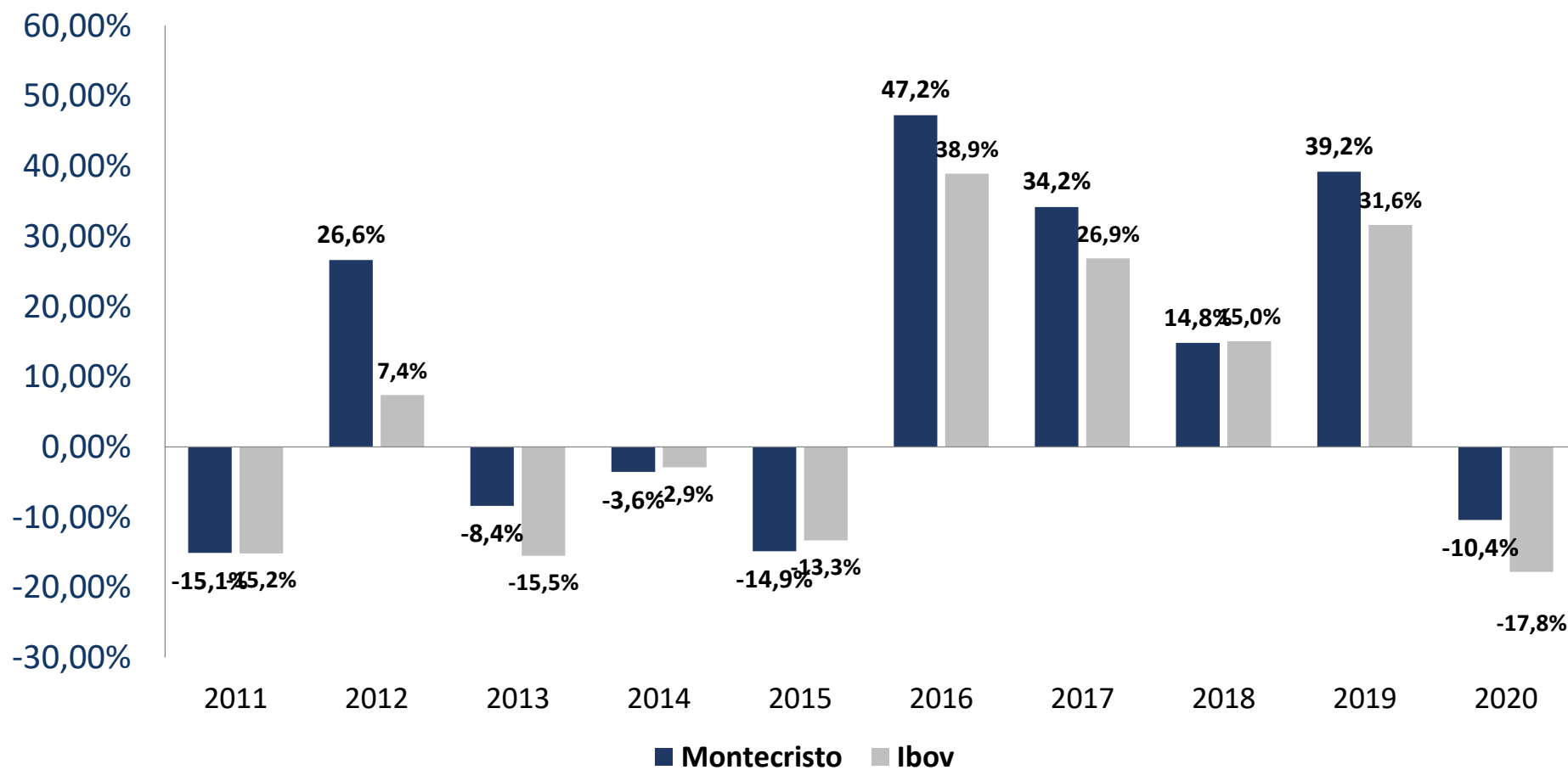
TABELA DE RENTABILIDADES

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2011	Fundo		0,32%	4,59%	-1,82%	-1,46%	-3,84%	-6,30%	-1,72%	-5,80%	6,28%	-3,47%	-2,25%	-15,09%	-15,09%
	p.p Ibov		-0,40%	2,81%	1,76%	0,82%	-0,41%	-0,57%	2,24%	1,58%	-5,21%	-0,96%	-2,04%	0,08%	0,08%
2012	Fundo	10,11%	6,65%	-1,69%	-3,74%	-6,49%	1,10%	4,36%	3,20%	2,91%	2,19%	0,29%	6,12%	26,62%	7,52%
	p.p Ibov	-1,02%	2,31%	0,28%	0,43%	5,36%	1,35%	1,15%	1,48%	-0,80%	5,75%	-0,42%	0,07%	19,23%	16,41%
2013	Fundo	0,17%	-2,31%	-3,61%	1,57%	-0,40%	-6,91%	-0,09%	-3,26%	2,09%	3,39%	2,72%	-1,56%	-8,37%	-1,48%
	p.p Ibov	2,12%	1,60%	-1,74%	2,36%	3,90%	4,39%	-1,73%	-6,95%	-2,57%	-0,27%	5,99%	0,30%	7,13%	21,53%
2014	Fundo	-9,82%	-0,68%	0,50%	2,69%	1,73%	2,61%	0,39%	2,63%	-5,08%	0,57%	5,91%	-4,07%	-3,57%	-5,00%
	p.p Ibov	-2,31%	0,47%	-6,55%	0,28%	2,48%	-1,16%	-4,61%	-7,15%	6,63%	-0,38%	5,74%	4,55%	-0,66%	20,26%
2015	Fundo	-8,96%	10,51%	0,87%	3,90%	-4,14%	-0,85%	-0,40%	-6,80%	-5,86%	0,50%	1,29%	-4,48%	-14,85%	-19,11%
	p.p Ibov	-2,77%	0,54%	1,71%	-6,03%	2,03%	-1,46%	3,78%	1,54%	-2,50%	-1,30%	2,93%	-0,55%	-1,54%	16,10%
2016	Fundo	-3,43%	4,39%	10,88%	6,52%	-3,98%	4,01%	12,57%	3,34%	1,76%	10,05%	-3,56%	-1,49%	47,17%	19,05%
	p.p Ibov	3,36%	-1,52%	-6,09%	-1,18%	6,11%	-2,30%	1,35%	2,30%	0,96%	-1,18%	1,09%	1,22%	8,24%	29,03%
2017	Fundo	5,73%	1,57%	-1,38%	3,76%	-1,59%	1,12%	6,38%	8,56%	5,98%	1,87%	-6,11%	4,82%	34,17%	59,73%
	p.p Ibov	-1,65%	-1,51%	1,14%	3,12%	2,53%	0,82%	1,57%	1,10%	1,10%	1,85%	-2,96%	-1,34%	7,32%	45,53%
2018	Fundo	10,16%	0,30%	-3,19%	-1,38%	-11,55%	-5,49%	9,48%	-1,77%	0,59%	17,82%	2,83%	-0,66%	14,82%	83,40%
	p.p Ibov	-0,98%	-0,22%	-3,21%	-2,26%	-0,68%	-0,29%	0,61%	1,44%	-2,89%	7,64%	0,45%	1,15%	-0,22%	52,03%
2019	Fundo	7,71%	-0,09%	-0,41%	-2,67%	0,64%	5,96%	3,06%	1,46%	2,06%	2,06%	2,40%	12,18%	39,18%	155,25%
	p.p Ibov	-3,10%	1,77%	-0,23%	-3,65%	-0,06%	1,90%	2,23%	2,13%	-1,51%	-0,31%	1,45%	5,33%	7,59%	82,39%
2020	Fundo	0,89%	-5,14%	-33,03%	10,99%	8,82%	15,77%							-10,39%	128,74%
	p.p Ibov	2,52%	3,29%	-3,13%	0,73%	0,25%	7,01%							7,42%	86,65%

GRÁFICO DE EVOLUÇÃO DO FUNDO















QUANTITAS FIA MONTECRISTO X IBOVESPA



RETORNO ACUMULADO DE 128,74% CONTRA 42,08% DO IBOVESPA

POSIÇÃO	DISTRIBUIÇÃO DAS ALOCAÇÕES	% PL DO FUNDO	% PL FUNDO	RACIONAL
#1	GUARARAPES	18%	49%	COMPANHIAS PRINCIPAIS: MAIORES UPSIDES DO PORTFÓLIO GRANDES ASSIMETRIAS RISCO E RETORNO
#2	SLC	12%		
#3	M. DIAS BRANCO	11%		
#4	PANVEL / DIMED	8%		
#5	ENEVA	7%	27%	COMPANHIAS INTERMEDIÁRIAS: ATRATIVAS RELAÇÕES RISCO / RETORNO
#6	CENTAURO	6%		
#7	VALE	6%		
#8	RANDON	4%		
#9	EZTEC	4%		
#10	BTG	4%	11%	COMPANHIAS COMPLEMENTARES: CIAS DE BAIXA LIQUIDEZ INÍCIO / FIM DE POSIÇÃO
#11	CYRELA COM. PROP.	3%		
#12	HAPVIDA	3%		
-	DISPONIBILIDADES	14%	14%	PERÍODOS ENTRE INVESTIMENTOS / BAIXO UPSIDE PORTFÓLIO

PORTFÓLIO | JUNHO

	18%	6%	
	12%	4%	
	11%	4%	
	8%	4%	
	7%	3%	
	6%	3%	

113 meses	MONTECRISTO ACIMA DO IBOVESPA	MONTECRISTO ABAIXO DO IBOVESPA
IBOVESPA Em alta	29 MESES	33 MESES
IBOVESPA Em baixa	36 MESES	15 MESES

*Considerando dados do fechamento de Junho/2020

73 meses	MONTECRISTO ACIMA DO IBOVESPA	MONTECRISTO ABAIXO DO IBOVESPA
IBOVESPA Em alta	24 MESES	22 MESES
IBOVESPA Em baixa	19 MESES	8 MESES

*Considerando dados do fechamento de Junho/2020

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

*12 MESES

PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATUAL R\$129.734.441,85	PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO R\$116.500.356,44
CNPJ: 11.451.917/0001-29	
CÓDIGO ANBIMA: 268755	
CÓDIGO ISIN: BRVAL4C1F006	
CÓDIGO BLOOMBERG: QTTSFIA BZ EQUITY	

ASPECTOS OPERACIONAIS

APLICAÇÃO MÍNIMA: R\$ 10.000,00
MOVIMENTAÇÃO MÍNIMA: R\$ 5.000,00
VALOR DE PERMANÊNCIA NO FUNDO: R\$ 5.000,00
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO: 2,00% A.A.
TAXA DE PERFORMANCE: 20% SOBRE O QUE EXCEDER 100% DO CDI
COTIZAÇÃO DA APLICAÇÃO: D+1
LIQUIDAÇÃO DA APLICAÇÃO: D+0
COTIZAÇÃO DO RESGATE: D+4 DIAS CORRIDOS
LIQUIDAÇÃO DO RESGATE: D+ 5 DIAS CORRIDOS

Quantitas

www.quantitas.com.br



As informações contidas neste documento foram produzidas pela Quantitas Gestão de Recursos S.A. dentro das condições atuais de mercado e conjuntura. Todas as recomendações e estimativas aqui apresentadas derivam de nosso julgamento e podem ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio. **A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Ressaltamos que rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. As informações do presente material são exclusivamente informativas. Recomendamos ao investidor a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento dos fundos de investimento ao aplicar seus recursos. Ressaltamos que os fundos de investimentos não contam com a garantia do administrador, gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito - FGC. A Quantitas Gestão de Recursos S.A. não se responsabiliza por decisões de investimento tomadas com base nos dados aqui divulgados. Para avaliação de performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses.