



RELATÓRIO DE GESTÃO/AGOSTO 2020

QUANTITAS FIA MONTECRISTO

Quantitas

FUNDO DE AÇÕES - LONG-ONLY

Comentários do Gestor

QUANTITAS FIA MONTECRISTO

O **Quantitas FIA Montecristo** apresentou **desvalorização de 2,7% em agosto de 2020**, resultado **0,7 p.p. acima do Ibovespa** no período. O fundo acumula **retorno de -9,2% no ano, 4,9 p.p. acima da queda de 14,1% do Ibovespa** em 2020. Desde o seu início, em fevereiro de '11, o fundo proporcionou um **ganho acumulado de 131,8% (83,3 p.p. acima do Ibovespa)**.

Comentário

Em agosto, três companhias do portfólio do Quantitas Montecristo contribuíram com retornos positivos: SLC (+8,3%), Centauro (+4,4%) e CCP (+3,5%). Das empresas que apresentaram retorno negativo, apenas Guararapes (-2,0%) teve perda mensal inferior ao índice, enquanto EZTec (-5,7%), Eletrobras (-6,7%), Randon (-7,9%), M. Dias Branco (-9,1%) e Hypera (-12,4%) caíram mais que o Ibovespa no mês.

Diferente dos últimos meses, que em meio à volatilidade promovemos frequentes mudanças no portfólio do fundo, comprando e vendendo ações, em agosto aproveitamos as quedas para aumentar as participações já existentes. Ampliamos investimento nas ações de Centauro, Eletrobras, EZTec, Guararapes, Hypera, Randon e SLC, mantendo estável a posição em CCP e reduzindo parcialmente apenas a de M. Dias Branco. Tivemos também um novo investimento: Ambipar, um IPO recente na B3, cujos negócios se concentram na gestão de resíduos e resposta a emergências (falaremos mais detalhadamente sobre a empresa na página seguinte).

Desta forma, encerramos o mês com uma posição próxima a 8% do patrimônio do Quantitas Montecristo em caixa, uma redução importante se considerarmos que ao final de julho essa posição era próxima de 20% dos recursos. A temporada de resultados do segundo trimestre das companhias abertas se encerrou e o que vimos foram números em geral bem negativos em vendas, geração bruta de caixa (EBITDA) e lucro líquido (na verdade, muitos prejuízos). Contudo, a percepção quanto ao ritmo de recuperação das atividades, manifestada pelos executivos das companhias abertas, apontou, de forma geral, para uma situação melhor que a esperada por nós e pelo mercado. Neste sentido, estão ocorrendo contínuas revisões positivas de PIB para 2020 e 2021, num cenário econômico indiscutivelmente beneficiado pela forte injeção direta de recursos do Governo Federal, que pagou benefícios às pessoas com menor renda e contribuiu na folha de pessoal das empresas que mantiveram empregos no meio da pandemia. A dúvida, naturalmente, é saber se o ritmo de recuperação da atividade permanecerá forte quando essa ajuda acabar – como diria o ministro da economia, Paulo Guedes, a economia precisará “pegar no tranco”, e a dúvida é saber se isso já ocorreu ou ainda não.

FUNDO DE AÇÕES - LONG-ONLY

Comentários do Gestor

QUANTITAS FIA MONTECRISTO

Nosso novo investimento: Ambipar

A Ambipar atua em dois negócios: gestão de resíduos e resposta a grandes emergências, cada um deles representando aproximadamente 50% de suas receitas.

No segmento de gestão de resíduos, os clientes são empresas privadas que assinam contratos de valores fixos com duração média de 5 anos para que a Ambipar (líder do segmento na América Latina) promova uma completa gestão dos resíduos gerados nos processos produtivos das empresas, usando o conhecimento técnico de seus profissionais e o uso de máquinas de alta tecnologia, sempre com o objetivo de anular a deposição de resíduos no meio ambiente. No segmento de resposta a grandes emergências, a Ambipar oferece serviços de pronto emprego no atendimento a acidentes com produtos perigosos ou descontaminação de áreas, através de suas diversas bases no Brasil, América Latina, EUA, Reino Unido e África.

Com a oferta 100% primária de R\$ 867 milhões realizada em 2020 na B3, a Ambipar pretende ampliar a quantidade de bases de resposta a emergências no Brasil, realizar os investimentos necessários em equipamentos e capital de giro para novos contratos no segmento de gestão de resíduos, instalar novos escritórios comerciais em regiões onde a empresa pretende ampliar presença, bem como operações de M&A nos EUA (segmento de resposta à emergências) e no Chile.

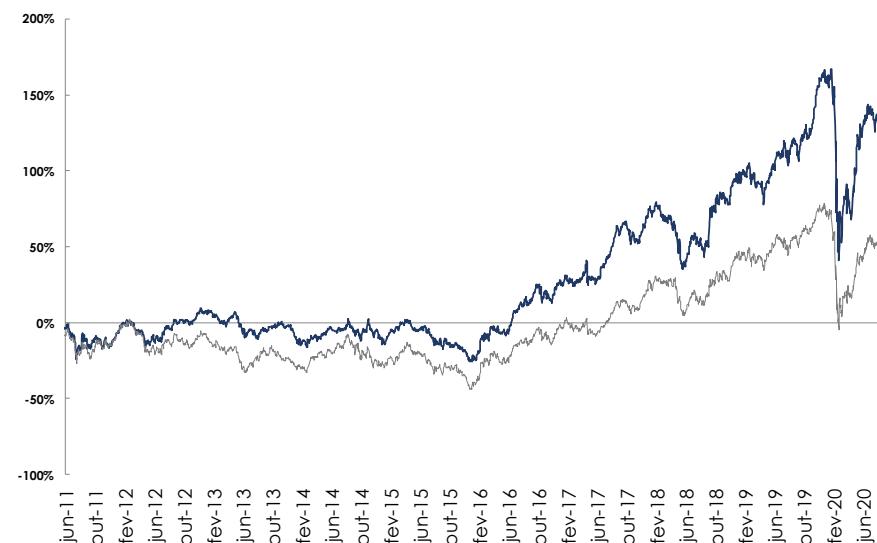
Compramos ações da Ambipar para o Montecristo porque entendemos que os mercados de atuação da companhia são relevantes e crescerão ainda mais com o apelo por segurança e respeito ao meio-ambiente, no Brasil e no mundo. Com demanda assegurada, clientes pulverizados, concorrentes menos capitalizados e não tão preparados em termos de recursos humanos e equipamentos do que a companhia, o que a coloca em clara vantagem para ampliar seu faturamento e resultados em bom ritmo nos próximos anos, construindo e ampliando seus diferenciais competitivos em qualidade e preço, aumentando a barreira de entrada de novos competidores e as chances de renovação dos contratos com os clientes já existentes.

Naturalmente, esperamos que a companhia enfrente desafios relacionados a este crescimento acelerado, que deverá ocorrer tanto organicamente quanto por aquisições. Prospectar e comprar empresas em condições adequadas de preço, integrá-las na estrutura existente e capturar sinergias na expansão, bem como negociar novos contratos ou renovar os existentes com boas taxas de retorno, em meio à adaptação das rotinas, cobranças e interações de uma empresa que há pouco tempo se tornou aberta (sem ter convivido com acionistas externos até então), não são tarefas fáceis de serem realizadas. Esperamos que a Ambipar seja bem-sucedida, que consiga reter e atrair pessoas-chave que assegurem sucesso e geração de valor.

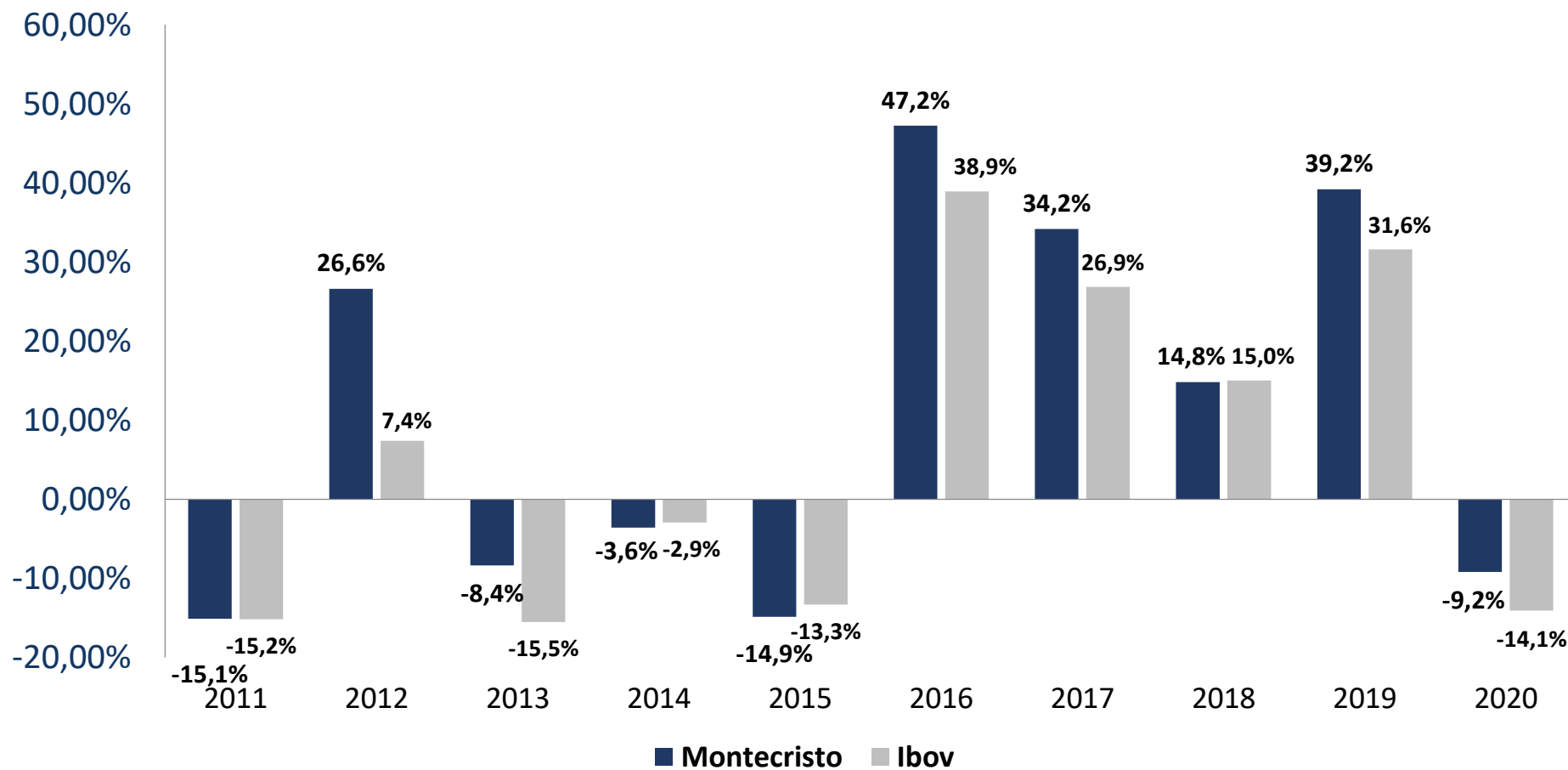
TABELA DE RENTABILIDADES

		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%	4,19%	-2,73%					-9,18%	131,81%
	p.p Ibov	2,52%	3,29%	-3,13%	0,73%	0,25%	7,01%	-4,08%	0,72%					4,89%	83,28%

GRÁFICO DE EVOLUÇÃO DO FUNDO













QUANTITAS FIA MONTECRISTO X IBOVESPA



RETORNO ACUMULADO DE 131,81% CONTRA 48,55% DO IBOVESPA

POSIÇÃO	DISTRIBUIÇÃO DAS ALOCAÇÕES	% PL DO FUNDO	% PL FUNDO	RACIONAL
#1	GUARARAPES	17%	47%	COMPANHIAS PRINCIPAIS: MAIORES UPSIDES DO PORTFÓLIO GRANDES ASSIMETRIAS RISCO E RETORNO
#2	SLC	15%		
#3	HYPERA	15%		
#4	RANDON	10%	34%	COMPANHIAS INTERMEDIÁRIAS: ATRATIVAS RELAÇÕES RISCO / RETORNO
#5	ELETOBRAS	10%		
#6	CENTAURO	8%		
#7	M.DIAS BRANCO	6%		
#8	EZTEC	4%	10%	COMPANHIAS COMPLEMENTARES: CIAS DE BAIXA LIQUIDEZ INÍCIO / FIM DE POSIÇÃO
#9	AMBIPAR	3%		
#10	CYRELA COM PROP	3%		
-	DISPONIBILIDADES	9%	9%	PERÍODOS ENTRE INVESTIMENTOS / BAIXO UPSIDE PORTFÓLIO

PORTFÓLIO | AGOSTO

	17%	8%	
	15%	6%	
	15%	4%	
	10%	3%	
	10%	3%	

115 meses	MONTECRISTO ACIMA DO IBOVESPA	MONTECRISTO ABAIXO DO IBOVESPA
IBOVESPA Em alta	29 MESES	34 MESES
IBOVESPA Em baixa	37 MESES	15 MESES

*CONSIDERANDO DADOS DO FECHAMENTO DE AGOSTO/2020

75 meses	MONTECRISTO ACIMA DO IBOVESPA	MONTECRISTO ABAIXO DO IBOVESPA
IBOVESPA Em alta	24 MESES	23 MESES
IBOVESPA Em baixa	20 MESES	8 MESES

*CONSIDERANDO DADOS DO FECHAMENTO DE AGOSTO/2020

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

*12 MESES

PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATUAL	PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO
R\$ 137.415.756,88	R\$ 121.559.310,65

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 IBOVESPA
COTIZAÇÃO DA APLICAÇÃO: D+1
LIQUIDAÇÃO DA APLICAÇÃO: D+0
COTIZAÇÃO DO RESGATE: D+1 DIAS ÚTEIS
LIQUIDAÇÃO DO RESGATE: D+5 DIAS ÚTEIS

Quantitas

www.quantitas.com.br



As informações contidas neste documento foram produzidas pela Quantitas Gestão de Recursos, dentro das condições atuais de mercado e conjuntura. Todas as recomendações e estimativas aqui apresentadas derivam do nosso julgamento e podem ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio.** A rentabilidade divulgada não é líquida de imposto. 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 investimento não constam com a garantia do administrador, gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. A Quantitas Gestão de Recursos, não se responsabiliza por decisões de investimentos 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.