



RELATÓRIO DE GESTÃO/NOVEMBRO 2020

QUANTITAS FIA MONTECRISTO

Quantitas

FUNDO DE AÇÕES - LONG-ONLY

Comentários do Gestor

QUANTITAS FIA MONTECRISTO

O Quantitas FIA Montecristo apresentou valorização de 14,1% em novembro de 2020, resultado 1,9 p.p. abaixo do Ibovespa no período. O fundo acumula retorno de -6,9% no ano, 1,1 p.p. acima da queda de 5,8% do Ibovespa em 2020. Desde o seu início, em fevereiro de '11, o fundo proporcionou um ganho acumulado de 137,7% (75,0 p.p. acima do Ibovespa).

Ampliando participação na Ambipar e também nas principais posições do Montecristo. Nova *small cap* no portfólio.

Em novembro, três companhias da carteira do Montecristo superaram o retorno do Ibovespa (Guararapes, Itaú e Ultrapar), enquanto outras três apresentaram valorização semelhante ao do benchmark (Hypera, Randon e Centauro). Por outro lado, SLC, Eletrobras, M.Dias Branco e Ambipar mostraram ganhos nas cotações, mas inferiores ao índice de mercado no período.

Ao longo do mês, o principal movimento no portfólio do fundo foi o aumento da participação em Ambipar, que praticamente dobrou sua presença. O resultado do 3T'20 divulgado pela companhia veio em linha com nossas expectativas, e nossas interações com o time de gestores da empresa têm nos deixado muito satisfeitos com os rumos do negócio, com as aquisições já realizadas, e principalmente com a perspectiva de crescimento, tanto das atividades de resposta às emergências (no Brasil e principalmente nos EUA), bem como de gestão de resíduos e Compliance ambiental. Líder no Brasil com grande vantagem sobre seus concorrentes, a companhia está intensificando esforços comerciais no sentido de atrair novos clientes e realizar vendas de novos serviços para os atuais clientes na área de gestão de resíduos, os quais esperamos resultados práticos já a partir de 2021. Um típico caso de companhia de crescimento, bem posicionada num mercado de grande potencial, numa fase de forte aceleração do ritmo de suas atividades.

Neste mês tornamos pública nossa participação numa nova *small cap*: Grazziotin. A companhia de 70 anos de vida atua no varejo de vestuário e utilidades domésticas, com 300 lojas de 5 diferentes redes (Grazziotin, Tottall!, Por Menos, Franco Giorgi e gzt) distribuídas nos 3 estados da região sul do Brasil. Além de financiar seus clientes e oferecer crédito pessoal, a empresa possui outros negócios ligados à agricultura de grãos e exploração de florestas, e um pequeno shopping center em Porto Alegre. Com controle e gestão familiar, a empresa se mantém lucrativa, rentável e sem endividamento financeiro (com posição robusta de caixa líquido), tendo mostrado números muito positivos ao longo de 2020. Nos dedicaremos mais ao investimento em Grazziotin em um futuro Relatório de Gestão, mas por ora, podemos afirmar que nossas expectativas são de continuidade do ótimo desempenho operacional da companhia, o que por si só deveria impulsionar sua valorização na B3, dado que seus múltiplos de negociação deixam evidente o elevado desconto em relação a pares diretos nos segmentos de atuação.

FUNDO DE AÇÕES - LONG-ONLY

Comentários do Gestor

QUANTITAS FIA MONTECRISTO

Potencial combinação de negócios de SLC e Terra Santa incrementaria em 30% a área plantada da SLC, tornando-a maior do setor.

SLC e Terra Santa assinaram, ao final de novembro, Memorando de Entendimentos não vinculante que prevê a possibilidade da SLC assumir as operações agrícolas da Terra Santa, adicionando entre 130 e 150 mil hectares de área de plantio, através de contratos de arrendamento de longo prazo com a própria Terra Santa – que, uma vez concretizado o negócio, permanecerá apenas como dona das terras. Nossas estimativas para a operação da SLC com a Terra Santa, considerando premissas relativamente conservadoras para a produtividade das terras arrendadas, os ganhos operacionais de sinergia da proximidade das fazendas e dos menores custos de aquisição de insumos, bem como as sinergias fiscais oriundas do aproveitamento dos prejuízos fiscais da Terra Santa apontam para uma geração de valor próxima de R\$ 4,10 por ação da SLC, ou cerca de 15% de potencial de valorização adicional para suas ações.

Somos investidores e gostamos muito do negócio da SLC, por entendermos que, tanto as commodities agrícolas apresentam tendência muito positiva de demanda e preço futuros, como a SLC reúne vantagens competitivas indiscutíveis que a posicionam como um dos melhores veículos para investimento nesta cadeia de negócio. Uma vez efetivada a incorporação de negócios com a Terra Santa, entendemos que a empresa acelerará seu crescimento, reduzindo um dos principais desafios do negócio: a incorporação de novas terras agricultáveis, já prontas para o uso.

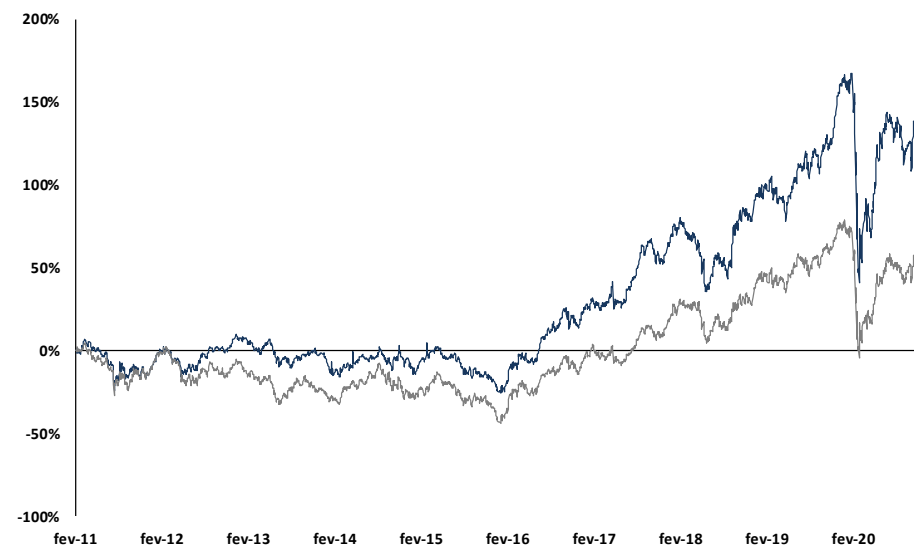
Dentre os cenários das diferentes commodities (petróleo, minério de ferro, celulose, aço), visualizamos que as agrícolas produzidas pela SLC (pela ordem: algodão, soja e milho) apresentam vantagens muito claras. A população asiática continuará crescendo em tamanho e deve acelerar ainda mais o consumo de roupas e alimentos (em especial proteínas animais), numa demanda recorrente amparada em novos hábitos de consumo individuais. Pouquíssimos países no mundo reúnem condições de ampliar a quantidade de terras – de forma sustentável - para expansão das plantações necessárias ao atendimento deste consumo futuro, com água abundante, produtividade acima da média mundial, e tecnologia de ponta.

Como todos os excelentes investimentos, é fácil justificar nossa posição em SLC: i) Após a operação, a SLC se tornará o maior grupo brasileiro em área plantada, perto dos 600 mil hectares (35% própria, beneficiando-se também da sua valorização); ii) a companhia opera com produtividade acima da média brasileira e de todos os principais países produtores nas culturas de soja e algodão; iii) capacidade de incrementar ainda mais a produtividade das terras através da integração da pecuária (3ª safra) e do plantio de soja semente (maior valor por hectare); iv) uso intensivo de tecnologia via maquinário de ponta e agricultura digital, reduzindo consumo de combustíveis, direcionando fertilizantes e adubos de acordo com mapeamento digital e necessidades de cada solo, além de aplicar defensivos apenas nos locais em que há detecção de pragas, com georreferenciamento e uso de drones.

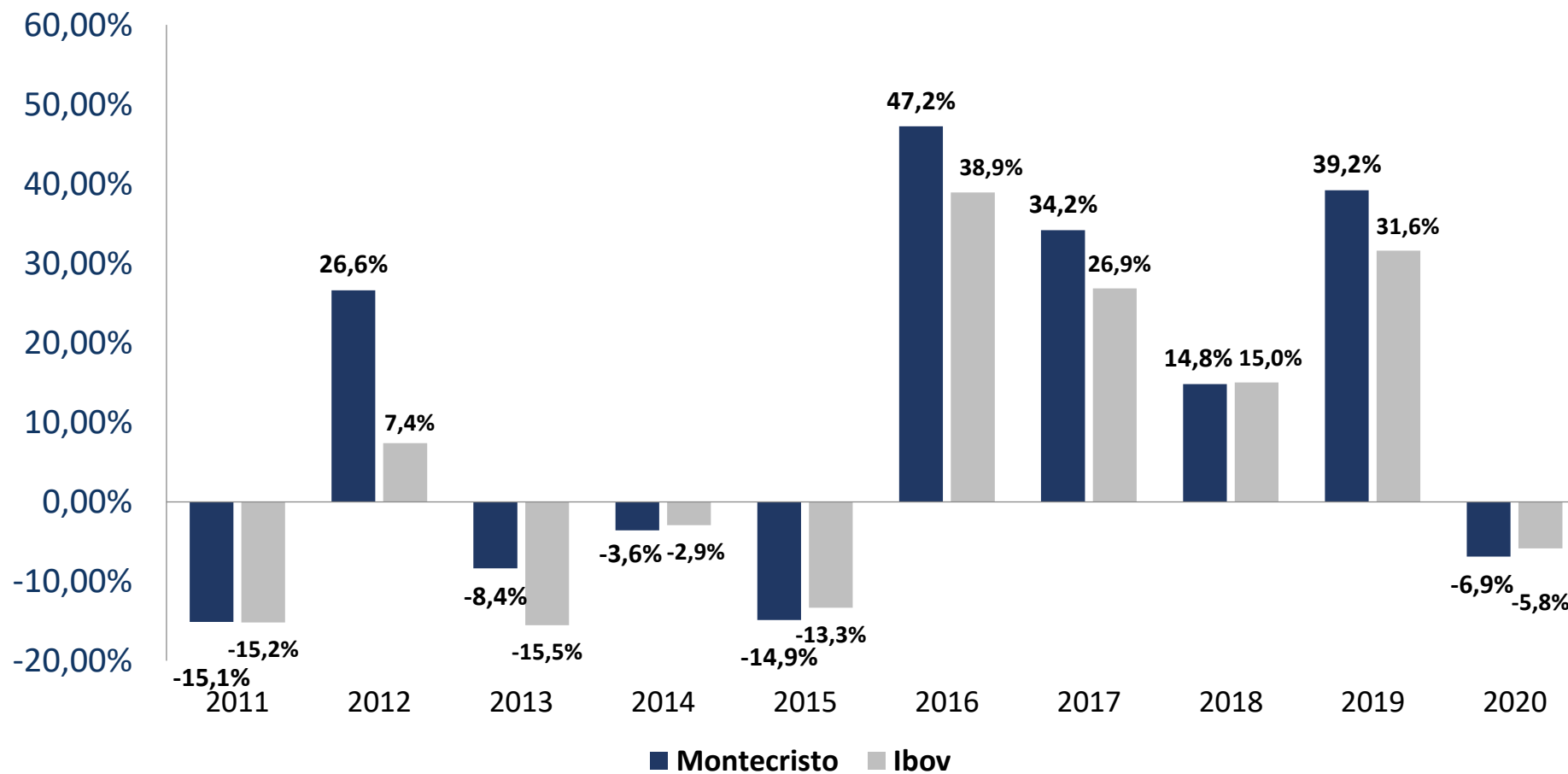
TABELA DE RENTABILIDADES

		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%	-7,06%	-3,26%	14,06%		-6,87%	137,72%
	p.p Ibov	2,52%	3,29%	-3,13%	0,73%	0,25%	7,01%	-4,08%	0,72%	-2,26%	-2,57%	-1,85%		-1,03%	74,95%

GRÁFICO DE EVOLUÇÃO DO FUNDO



QUANTITAS FIA MONTECRISTO X IBOVESPA



RETORNO ACUMULADO DE 108,4% CONTRA 38,4% DO IBOVESPA

POSIÇÃO	DISTRIBUIÇÃO DAS ALOCAÇÕES	% PL DO FUNDO	% PL FUNDO	RACIONAL
#1	GUARARAPES	19%	59%	COMPANHIAS PRINCIPAIS: MAIORES UPSIDES DO PORTFÓLIO GRANDES ASSIMETRIAS RISCO E RETORNO
#2	HYPERA	18%		
#3	ITAÚ	12%		
#4	SLC	10%		
#5	AMBIPAR	9%	32%	COMPANHIAS INTERMEDIÁRIAS: ATRATIVAS RELAÇÕES RISCO / RETORNO
#6	CENTAURO	9%		
#7	ELETOBRAS	9%		
#8	ULTRAPAR	5%		
#9	GRAZZIOTIN	4%	8%	COMPANHIAS COMPLEMENTARES: CIAS DE BAIXA LIQUIDEZ INÍCIO / FIM DE POSIÇÃO
#10	M. DIAS BRANCO	3%		
#11	CYRELA COMM. PROP.	1%		
-	DISPONIBILIDADES	1%	1%	PERÍODOS ENTRE INVESTIMENTOS / BAIXO UPSIDE PORTFÓLIO

PORTFÓLIO | NOVEMBRO

 Guararapes <small>GUARARAPES CONFECÇÕES S/A</small>	19%	9%	
 Hypera <small>pharma</small>	18%	5%	
 Itaú & UNIBANCO	12%	4%	
 SLC <small>Agrícola</small>	10%	3%	
 ambipar	9%	1%	
 CENTAURO	9%	1%	Disponibilidades

118 meses	MONTECRISTO ACIMA DO IBOVESPA	MONTECRISTO ABAIXO DO IBOVESPA
IBOVESPA Em alta	29 MESES	35 MESES
IBOVESPA Em baixa	37 MESES	17 MESES

*CONSIDERANDO DADOS DO FECHAMENTO DE NOVEMBRO/2020

78 meses	MONTECRISTO ACIMA DO IBOVESPA	MONTECRISTO ABAIXO DO IBOVESPA
IBOVESPA Em alta	24 MESES	24 MESES
IBOVESPA Em baixa	20 MESES	10 MESES

*CONSIDERANDO DADOS DO FECHAMENTO DE NOVEMBRO/2020

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

*12 MESES

PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATUAL	PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO
R\$ 141.836.641,60	R\$ 125.926.765,03

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.