



RELATÓRIO DE GESTÃO/JANEIRO 2021

QUANTITAS FIA MONTECRISTO

Quantitas

FUNDO DE AÇÕES - LONG-ONLY

Comentários do Gestor

QUANTITAS FIA MONTECRISTO

O Quantitas FIA Montecristo apresentou desvalorização de 3,9% em janeiro de 2021, resultado 0,6 p.p. abaixo do Ibovespa no período. Desde o seu início, em fevereiro de '11, o fundo proporcionou um ganho acumulado de 142,2% (70,2 p.p. acima do Ibovespa).

BTG de volta ao portfólio do Quantitas FIA Montecristo.

O ano de 2021 iniciou com desempenho fraco das ações que investimos, com apenas 4 companhias apresentando retorno melhor que o Ibovespa. O principal destaque positivo do portfólio foram as ações da SLC, que valorizaram 26,2%, com Guararapes (+0,3%), Grazziotin (+0,1%) e Kepler Weber (-2,2%). Após uma forte valorização em dezembro as ações da Eletrobras apresentaram o pior desempenho no mês (-22,3%), e juntamente com Centauro (-14,2%), Itaú (-10,2%), Ultrapar (-8,3%), Hypera (-5,7%) e Ambipar (-4,5%) foram os destaques negativos.

Em janeiro fizemos poucas alterações, com aumento em Guararapes, Hypera, SLC e Eletrobras, reduzindo exposição em Itaú e trazendo para o portfólio novamente uma posição em BTG.

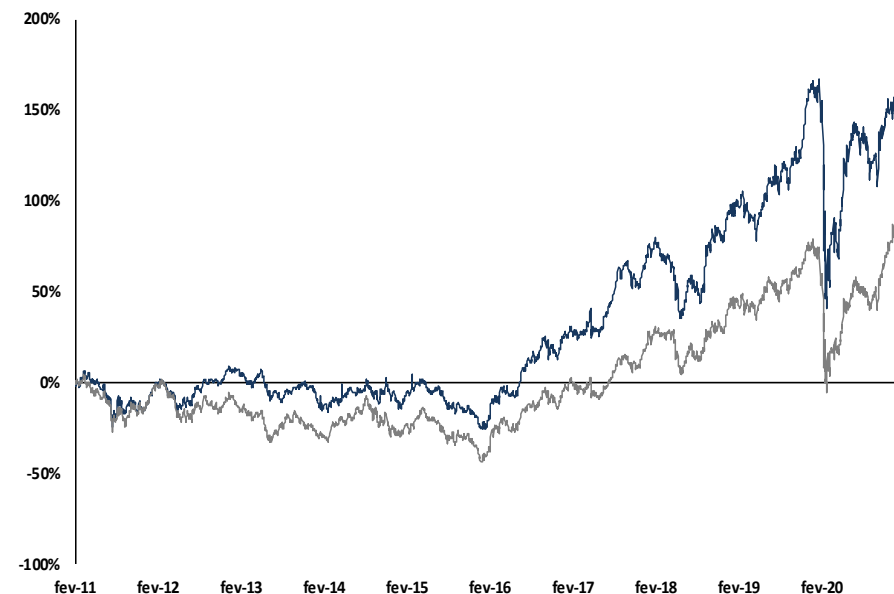
O que nos fez voltar a investir em BTG? Basicamente as mesmas razões que já nos fizeram investir no banco em 2020, no meio da pandemia: um modelo de negócios muito bem distribuído entre operações de banco de investimento, crédito corporativo, corretagem e gestão de recursos. Além disso, sua mais recente unidade, no varejo digital, que além de apresentar claras vantagens competitivas frente os concorrentes já estabelecidos, têm crescido rapidamente com um modelo híbrido que reúne escritórios parceiros de assessores e captação puramente online, com uma grade de produtos ampla e competitiva, uma boa experiência para o usuário, e uma série de alavancas para o desempenho de outras unidades do banco, como funding pulverizado, acesso ao canal de PFs diretamente para a oferta de produtos de mercado de capitais, numa trajetória que permitirá contínuo crescimento nos próximos trimestres/anos.

Indiscutivelmente o BTG reúne uma equipe de sócios e profissionais dos mais qualificados e experientes do mercado, num modelo de remuneração e alinhamento que favorece não só a expansão dos negócios com rentabilidade, como também a defesa do banco em momentos adversos, sempre atraindo capital humano qualificado em boa quantidade. Num mercado em que os modelos tradicionais de receita das instituições financeiras têm sido colocados sob forte concorrência de fintechs e de bancos digitais que muitas vezes são super avaliados sem ainda ter apresentado resultados suficientemente sólidos e consistentes, o BTG nos parece um modelo bem sucedido de banco que manteve áreas “tradicionais” protegidas da concorrência e rentáveis, ao mesmo tempo em que foi capaz de construir novos negócios digitais com qualidades suficientemente fortes, com suas ações num preço razoável frente a todas oportunidades existentes.

TABELA DE RENTABILIDADES

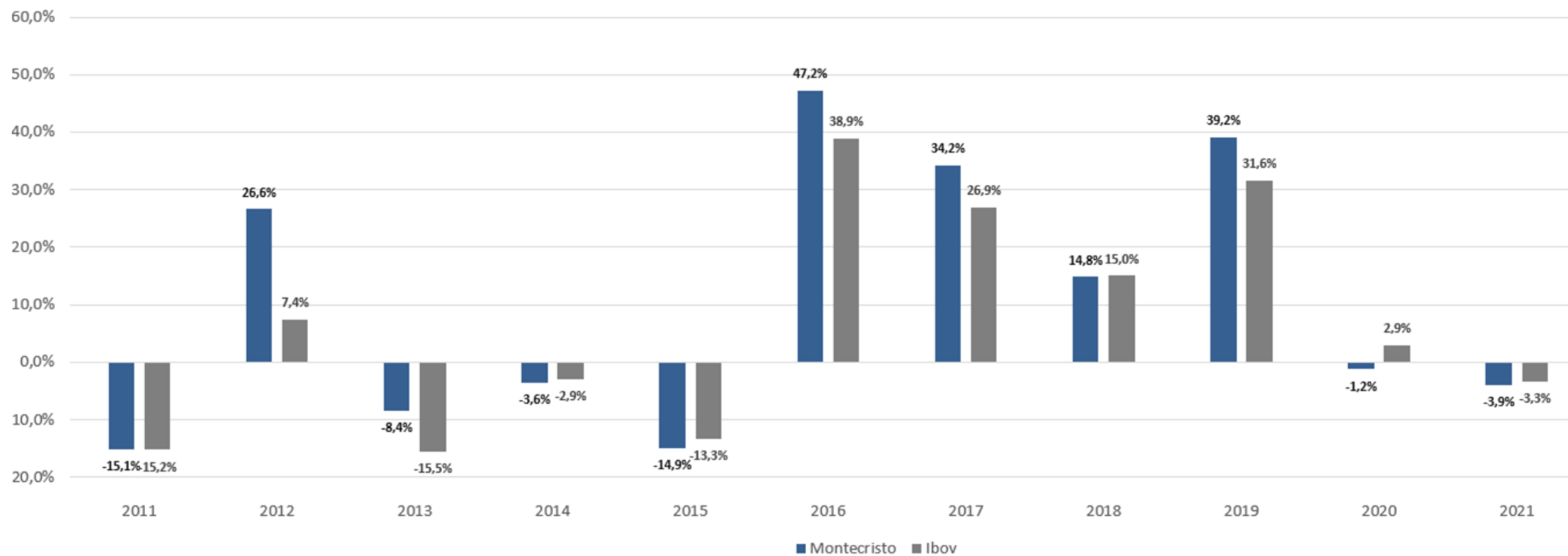
		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2011	Fundo	0,32%	4,59%	-1,82%	-1,46%	-3,84%	-6,30%	-1,72%	-5,80%	6,28%	-3,47%	-2,25%	-15,09%	-15,09%	
	p.p Ibov	-0,40%	2,81%	1,76%	0,82%	-0,41%	-0,57%	2,24%	1,58%	-5,21%	-0,96%	-2,04%	0,08%	0,08%	
2012	Fundo	10,11%	6,65%	-1,69%	-3,74%	-6,49%	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%	6,06%	-1,23%	152,12%
	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%	-3,24%	-4,14%	74,22%
2021	Fundo	-3,93%												-3,93%	142,21%
	p.p Ibov	-0,61%												-0,61%	70,21%

GRÁFICO DE EVOLUÇÃO DO FUNDO



QUANTITAS FIA MONTECRISTO







X IBOVESPA



RETORNO ACUMULADO DE 142,2% CONTRA 72% DO IBOVESPA

POSIÇÃO	DISTRIBUIÇÃO DAS ALOCAÇÕES	% PL DO FUNDO	% PL FUNDO	RACIONAL
#1	GUARARAPES	19%	51%	COMPANHIAS PRINCIPAIS: MAIORES UPSIDES DO PORTFÓLIO GRANDES ASSIMETRIAS RISCO E RETORNO
#2	HYPERA	18%		
#3	SLC	14%		
#4	AMBIPAR	10%	34%	COMPANHIAS INTERMEDIÁRIAS: ATRATIVAS RELAÇÕES RISCO/ RETORNO
#5	CENTAURO	8%		
#6	ELETOBRAS	8%		
#7	ITAÚ	8%		
#8	KEPPLER WEBER	4%	14%	COMPANHIAS COMPLEMENTARES: CIAS DE BAIXA LIQUIDEZ INÍCIO/FIM DE POSICAO
#9	GRAZZIOTIN	4%		
#10	ULTRAPAR	4%		
#11	BTG PACTUAL	2%		
-	DISPONIBILIDADES	1%	1%	PERÍODOS ENTRE INVESTIMENTOS/ BAIXO UPSIDE PORTFÓLIO

PORTFÓLIO | JANEIRO

	19%	8%	 
	18%	4%	
	14%	4%	
	10%	4%	
	8%	2%	
	8%	1%	Disponibilidades

120 meses	MONTECRISTO ACIMA DO IBOVESPA	MONTECRISTO ABAIXO DO IBOVESPA
IBOVESPA Em alta	29 MESES	36 MESES
IBOVESPA Em baixa	37 MESES	18 MESES

*CONSIDERANDO DADOS DO FECHAMENTO DE JANEIRO/2021

80 meses	MONTECRISTO ACIMA DO IBOVESPA	MONTECRISTO ABAIXO DO IBOVESPA
IBOVESPA Em alta	24 MESES	25 MESES
IBOVESPA Em baixa	20 MESES	11 MESES

*CONSIDERANDO DADOS DO FECHAMENTO DE JANEIRO/2021

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

*12 MESES

PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATUAL	PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO
R\$ 144.666.625,52	R\$ 129.428.360,85

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.