



RELATÓRIO DE GESTÃO/FEVEREIRO 2021

QUANTITAS FIA MONTECRISTO

Quantitas

FUNDO DE AÇÕES - LONG-ONLY

Comentários do Gestor

QUANTITAS FIA MONTECRISTO

O **Quantitas FIA Montecristo** apresentou **desvalorização de 1,5% em fevereiro de 2021**, resultado **2,8 p.p. acima do Ibovespa** no período. No **ano de 2021**, o fundo acumula **queda de 5,4%, 2,1p.p. acima do Ibovespa. Desde o seu início**, em fevereiro de '11, o fundo proporcionou um **ganho acumulado de 138,5% (74 p.p. acima do Ibovespa)**.

SLC, Kepler, Eletrobras e Hypera contribuíram com ganhos em fevereiro. Quedas no varejo por aumento dos casos de Covid.

Em fevereiro de 2021, seis das onze empresas que investimos no Montecristo apresentaram retorno superior ao Ibovespa. O maior destaque foi nas investidas do agronegócio, com valorizações fortes de SLC (+18,3%) e Kepler Weber (+22,4%), mas Eletrobras (+19,8%), Hypera (+1,5%) e BTG Pactual (+6,9%) também foram contribuições importantes – Grazziotin caiu 2,3%, mas ainda assim à frente da perda de 4,4% do Ibovespa no período. Os investimentos no varejo foram o destaque negativo, com quedas de 17,7% em Guararapes (Lojas Riachuelo), 12,3% em Centauro e 11,3% em Ultrapar (combustíveis Ipiranga). Ambipar (-8,5%) e Itaú (-9,3%) também registraram quedas maiores que o índice.

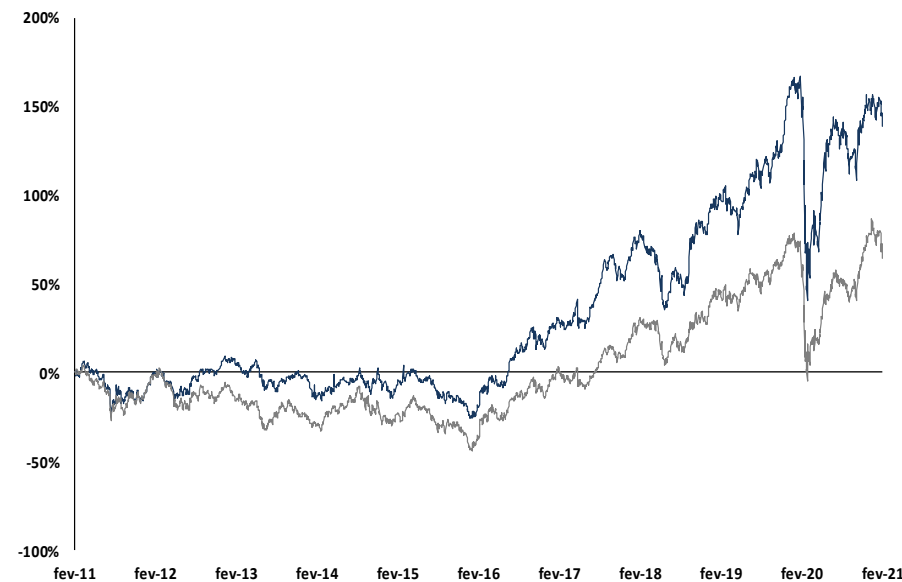
As movimentações que fizemos no fundo em fevereiro foram mais concentradas nas companhias intermediárias e complementares do portfólio (classificação na página 5), sem alterações nas posições principais (Hypera, Guararapes e SLC). Aumentamos posição marginalmente em Centauro, Ambipar e Ultrapar, notadamente pelas quedas de cotação verificadas no período. Ampliamos a posição em BTG Pactual de forma a torná-la uma posição intermediária, e considerando que havíamos iniciado o investimento em janeiro. Já em Kepler Weber o aumento ocorreu num leilão em que uma posição relevante da empresa foi vendida por um de seus principais acionistas, a um preço bastante inferior ao do fechamento no final de fevereiro – claramente a saída deste lote na venda foi um aspecto tático importante que impulsionou as ações da companhia no mercado. Única redução do período foi em Itaú. Aproveitamos a recuperação de cotações em Eletrobras e o cenário claramente negativo de governança do Governo Federal mudando a gestão em Petrobras para vendermos toda a posição na elétrica.

Olhamos o cenário para frente em 2021 com uma visão mais otimista da situação, no que diz respeito aos aspectos microeconômicos de cada empresa que investimos. Reunimos um grupo de companhias que oferece uma ótima assimetria de preço em bolsa e potencial de ganho. Hypera é uma das líderes num mercado defensivo como o de medicamentos, negociada a múltiplos excepcionalmente baixos, com forte geração de caixa, crescimento orgânico e via aquisições. Guararapes tem apresentado desempenho operacional superior ao da Renner há alguns trimestres, mas ainda negocia com desconto excessivo, acima da média histórica. SLC é a melhor alternativa que visualizamos dentre as commodities, por ser exposta à demanda por maior consumo de proteínas na China. Ambipar e Centauro são casos claros de empresas com CAGR de receita e EBITDA muito altos nos próximos anos, ainda negociados com preços atrativos.

TABELA DE RENTABILIDADES

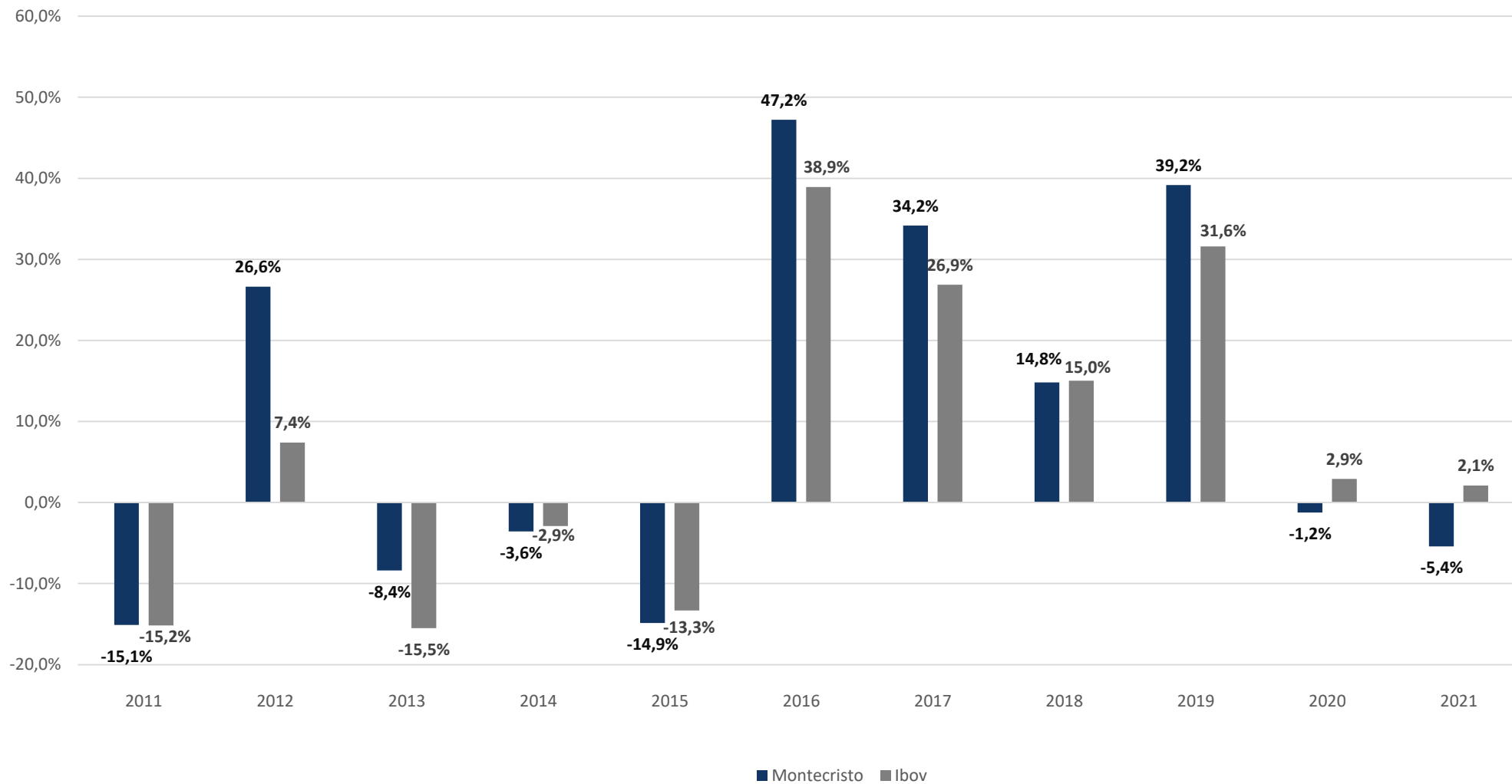
		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2011	Fundo		0,32%	4,59%	-1,82%	-1,46%	-3,84%	-6,30%	-1,72%	-5,80%	6,28%	-3,47%	-2,25%	-15,09%	-15,09%
	p.p Ibov		-0,40%	2,81%	1,76%	0,82%	-0,41%	-0,57%	2,24%	1,58%	-5,21%	-0,96%	-2,04%	0,08%	0,08%
2012	Fundo	10,11%	6,65%	-1,69%	-3,74%	-6,49%	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%	-1,54%										-5,41%	138,47%
	p.p Ibov		-0,61%	2,83%										2,14%	74,00%

GRÁFICO DE EVOLUÇÃO DO FUNDO



QUANTITAS FIA MONTECRISTO X IBOVESPA











DESEMPENHO



RETORNO ACUMULADO DE 138,5% CONTRA 74% DO IBOVESPA

POSIÇÃO	DISTRIBUIÇÃO DAS ALOCAÇÕES	% PL DO FUNDO	% PL FUNDO	RACIONAL
#1	HYPERA	18%	50%	COMPANHIAS PRINCIPAIS: MAIORES UPSIDES DO PORTFÓLIO GRANDES ASSIMETRIAS RISCO E RETORNO
#2	SLC	16%		
#3	GUARARAPES	16%		
#4	AMBIPAR	11%	34%	COMPANHIAS INTERMEDIÁRIAS: ATRATIVAS RELAÇÕES RISCO/ RETORNO
#5	CENTAURO	9%		
#6	KEPLER WEBER	8%		
#7	BTG PACTUAL	6%		
#8	ULTRAPAR	4%	12%	COMPANHIAS COMPLEMENTARES: CIAS DE BAIXA LIQUIDEZ INÍCIO/FIM DE POSICAO
#9	GRAZZIOTIN	4%		
#10	ITAÚ	4%		
-	DISPONIBILIDADES	4%	4%	PERÍODOS ENTRE INVESTIMENTOS/ BAIXO UPSIDE PORTFÓLIO

PORTFÓLIO | FEVEREIRO

	18%	6%	
	16%	4%	
	16%	4%	
	11%	4%	
	9%	4%	Disponibilidades
	8%		

121 meses	MONTECRISTO ACIMA DO IBOVESPA	MONTECRISTO ABAIXO DO IBOVESPA
IBOVESPA Em alta	29 MESES	36 MESES
IBOVESPA Em baixa	38 MESES	18 MESES

*Considerando dados do fechamento de fevereiro/2021

81 meses	MONTECRISTO ACIMA DO IBOVESPA	MONTECRISTO ABAIXO DO IBOVESPA
IBOVESPA Em alta	24 MESES	25 MESES
IBOVESPA Em baixa	21 MESES	11 MESES

*Considerando dados do fechamento de fevereiro/2021

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

*12 MESES

PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATUAL	PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO
R\$ 142.467.919,24	R\$ 129.884.997,65

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.