



RELATÓRIO DE GESTÃO/MARÇO 2021

QUANTITAS FIA MONTECRISTO

Quantitas

FUNDO DE AÇÕES - LONG-ONLY

Comentários do Gestor

QUANTITAS FIA MONTECRISTO

O **Quantitas FIA Montecristo** apresentou **valorização de 5,5% em março de 2021**, resultado **0,5 p.p. abaixo do Ibovespa** no período. No **ano de 2021**, o fundo acumula **queda de 0,2%, 1,8p.p. acima do Ibovespa**. Desde o seu início, em fevereiro de '11, o fundo proporcionou um **ganho acumulado de 151,5% (77,2 p.p. acima do Ibovespa)**.

Centauro (SBF), Guararapes (Riachuelo), SLC e Ambipar são destaques positivos em março. Houve saída de empresa e nova companhia no fundo.

Num mês de forte valorização do Ibovespa, seis companhias do portfólio do Montecristo apresentaram desempenho superior ao do índice. As empresas de varejo que haviam caído bastante em fevereiro tiveram boa recuperação, com a SBF (novo nome da Centauro) valorizando 18,1%, enquanto Guararapes subiu 11,5% no mês. SLC acumulou novos ganhos (+8,9%), acompanhada de Ambipar (+8,3%) e Ultrapar (+12,3%) – esta última com menor contribuição pela sua participação menor na carteira. Por outro lado, Hypera (-1,4%), Kepler Weber (-2,7%), BTG (-4,5%) e Grazziotin (-8,9%) foram os destaques negativos, impedindo o Montecristo de apresentar performance superior ao benchmark do mercado no mês.

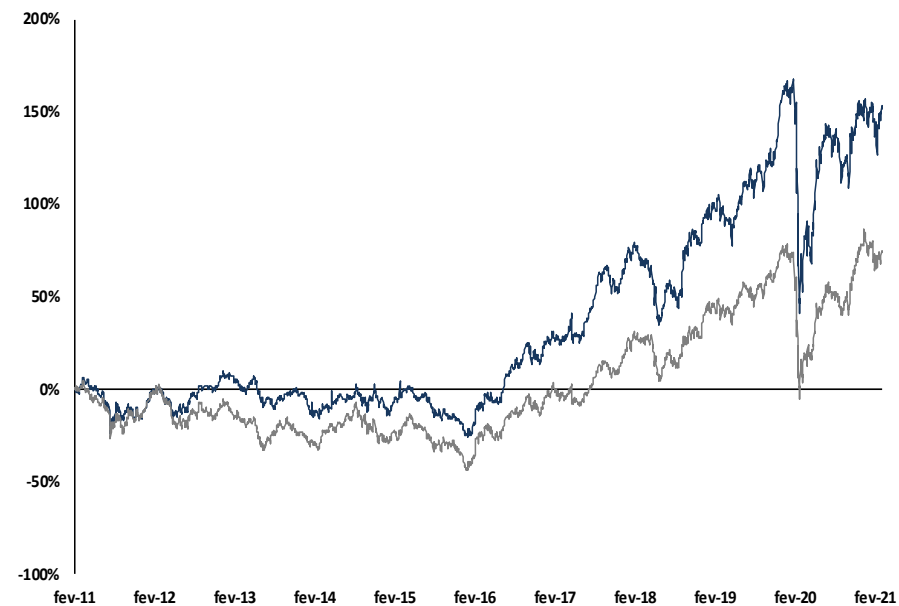
Em março, aproveitamos a forte volatilidade dos preços para ampliar posições em vários ativos nossos. SBF (que chegou a apresentar volatilidade de 30% no mês), Ambipar e BTG foram os mais relevantes, mas também adicionamos ações de Guararapes, Hypera, Grazziotin e Ultrapar. Após forte valorização acumulada nos últimos meses, optamos por reduzir exposição em SLC (única redução de participação no mês), realizando importante lucro no investimento, mas mantendo ainda uma importante participação no fundo – agora uma posição intermediária. Optamos por alienar totalmente a posição em Itaú, colocando em seu lugar B3 (adquirida por um bom preço de entrada), posicionando-a também como uma posição intermediária. A diferença de assimetria entre oportunidades e riscos comparativamente para B3 e Itaú nos pareceu favorecer a bolsa brasileira, posição que já tivemos no passado e que agora retorna ao Montecristo.

Continuamos com uma visão bastante positiva para nosso portfólio. A exposição relevante no varejo (Guararapes, SBF e Grazziotin) está montada em companhias que reúnem excelentes condições de retomada de vendas e ganhos de mercado no cenário de reabertura pós-pandemia, sendo que em Guararapes e Grazziotin as cotações nos parecem oferecer muito potencial dentro de um perfil mais próximo de “valor”, enquanto na SBF o crescimento (de Centauro e da operação adquirida da Nike) compensará os múltiplos momentaneamente mais altos. Hypera segue sendo um investimento que oferece uma excelente exposição a um mercado com crescimento seguro como o de medicamentos, forte geração de caixa e possibilidade de novas aquisições (como as relevantes feitas em 2020 de Takeda e Buscopan), com múltiplos baixos de 13x (lucro muito abaixo da média histórica e dos pares diretos). Já na Ambipar vemos uma empresa muito bem gerida, que está crescendo em mercados pouco concentrados, com 35% de suas receitas consolidadas em moeda forte, provenientes do setor de serviços – um ativo diferenciado. Quando os investimentos têm fundamento, conseguimos resumir nossas teses em apenas um parágrafo.

TABELA DE RENTABILIDADES

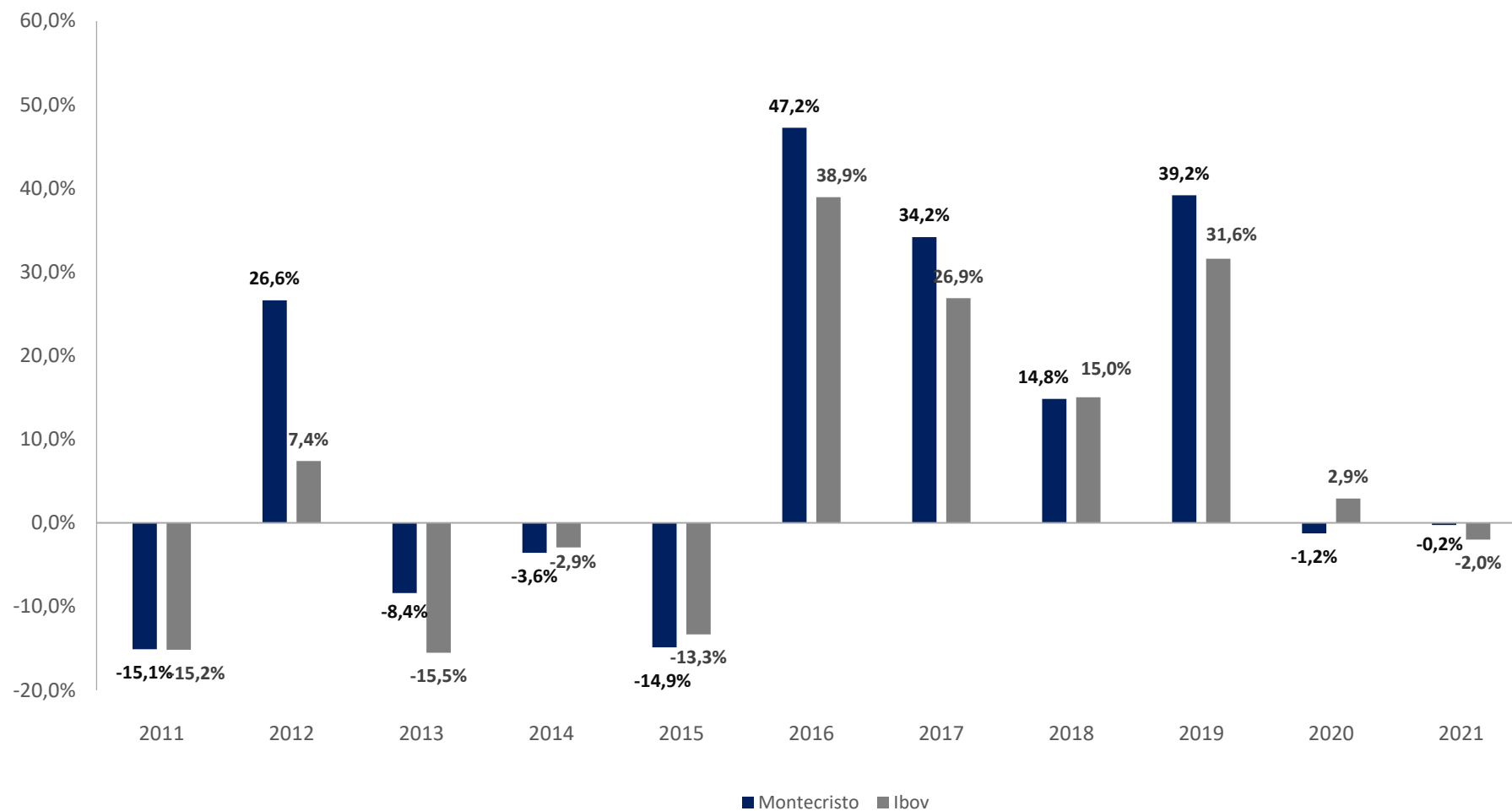
		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2011	Fundo		0,32%	4,59%	-1,82%	-1,46%	-3,84%	-6,30%	-1,72%	-5,80%	6,28%	-3,47%	-2,25%	-15,09%	-15,09%
	p.p Ibov		-0,40%	2,81%	1,76%	0,82%	-0,41%	-0,57%	2,24%	1,58%	-5,21%	-0,96%	-2,04%	0,08%	0,08%
2012	Fundo	10,11%	6,65%	-1,69%	-3,74%	-6,49%	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%	2,40%	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%	5,47%									-0,23%	151,53%
	p.p Ibov		-0,61%	2,83%	-0,52%									1,77%	77,19%

GRÁFICO DE EVOLUÇÃO DO FUNDO



QUANTITAS FIA MONTECRISTO

X IBOVESPA



RETORNO ACUMULADO DE 151,53% CONTRA 77,19% DO IBOVESPA

POSIÇÃO	DISTRIBUIÇÃO DAS ALOCAÇÕES	% PL DO FUNDO	% PL FUNDO	RACIONAL
#1	HYPERA	18%	60%	COMPANHIAS PRINCIPAIS: MAIORES UPSIDES DO PORTFÓLIO GRANDES ASSIMETRIAS RISCO E RETORNO
#2	GUARARAPES	17%		
#3	AMBIPAR	13%		
#4	CENTAURO	12%		
#5	SLC AGRÍCOLA	8%	28%	COMPANHIAS INTERMEDIÁRIAS: ATRATIVAS RELAÇÕES RISCO/ RETORNO
#6	BTG PACTUAL	8%		
#7	KEPLER WEBER	7%		
#8	B3	5%		
#9	ULTRAPAR	4%	8%	COMPANHIAS COMPLEMENTARES: CIAS DE BAIXA LIQUIDEZ INÍCIO/FIM DE POSICAO
#10	GRAZZIOTIN	4%		
-	DISPONIBILIDADES	4%	4%	PERÍODOS ENTRE INVESTIMENTOS/ BAIXO UPSIDE PORTFÓLIO

PORTFÓLIO | MARÇO



**PERÍODO ANALISADO:
DESDE O INÍCIO DO FUNDO**

122 meses	MONTECRISTO ACIMA DO IBOVESPA	MONTECRISTO ABAIXO DO IBOVESPA
IBOVESPA EM ALTA	29 MESES	37 MESES
IBOVESPA EM BAIXA	38 MESES	18 MESES

Data-base: março/2021

**PERÍODO ANALISADO:
DESDE O INÍCIO DA GESTÃO DA ATUAL EQUIPE**

82 meses	MONTECRISTO ACIMA DO IBOVESPA	MONTECRISTO ABAIXO DO IBOVESPA
IBOVESPA EM ALTA	24 MESES	26 MESES
IBOVESPA EM BAIXA	21 MESES	11 MESES

Data-base: março/2021

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

*12 MESES

PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATUAL

R\$ 149.637.201,73

PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO

R\$ 133.131.493,59**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.