



RELATÓRIO DE GESTÃO/ABRIL 2021

QUANTITAS FIA MONTECRISTO

Quantitas

FUNDO DE AÇÕES - LONG-ONLY

Comentários do Gestor

QUANTITAS FIA MONTECRISTO

O Quantitas FIA Montecristo apresentou **valorização de 9,4% em abril de 2021**, resultado **7,5 p.p. acima da alta de 1,9% do Ibovespa** no período. No **ano de 2021**, o fundo acumula **ganho de 9,1%, 9,2 p.p. acima do Ibovespa**. No período dos **últimos 36 meses**, o qual entendemos ser adequado para medir o desempenho do trabalho de gestão, o Montecristo acumula **alta de 68,3%, 25,5 p.p. acima da alta de 42,8% do Ibovespa** no período. **Desde o seu início**, em fevereiro de '11, o fundo tem **ganho acumulado de 175,2% (97,4 p.p. acima do Ibovespa)**.

Valorizações mensais acima de 10% em 6 das 10 companhias investidas impulsionam Quantitas Montecristo para 2º melhor mês em geração de alfa.

Abril de '21 foi um mês marcado por forte valorização do portfólio do Montecristo, com a alta de 9,4% proporcionando um retorno mensal de 7,5 p.p. superior ao Ibovespa – o 2º melhor mês em geração de alfa do histórico de mais de 10 anos do fundo. Das posições que permaneceram durante todo o mês de março, apenas B3 e SBF (Centaurus) apresentaram queda no período. Os destaques de alta foram Guararapes (+22,4%), Ambipar (+16,3%), Hypera (+8,2%), Kepler Weber (+15,7%), BTG (+11,0%), SLC (+11,6%) e Grazziotin (+10,2%) – em ordem de contribuição.

Abril também foi um mês de menos mudanças no portfólio. Reduzimos uma pequena parte da posição em Guararapes, num pregão de alta próxima a 10% das ações, em meio a boatos de M&A no setor. Essa parte vendida – diga-se de passagem – foi comprada taticamente em março de '21 em meio à 2ª onda do Covid, e gerou valorização próxima a 40% em 1 mês. Continuamos reduzindo a posição em SLC – um dos melhores retornos históricos do fundo – por conta da forte valorização de suas ações nos últimos meses, impulsionada pelos seus ótimos resultados, a forte alta das commodities que ela produz (algodão, soja e milho) e das operações de M&A por ela realizadas. SLC é, sem dúvida, uma excelente companhia, muito bem gerida e de ótima governança, mas entendemos que a margem de segurança reduziu bastante, de forma que optamos por reduzir exposição – cautela em commodities nos parece sempre adequado.

Ampliamos posição em uma única companhia em abril: Ambipar. Desinvestimos em Ultrapar e adicionamos uma nova empresa, oriunda de um IPO: Blau Farmacêutica. Na composição do portfólio do Montecristo, seguimos com 4 temas de investimento bem claros: (i) empresas defensivas (Hypera, Kepler, SLC e Grazziotin), as quais esperamos bons resultados mesmo em meio a um eventual enfraquecimento do cenário econômico; (ii) reabertura da economia pós-pandemia (Guararapes e Grupo SBF), com recuperação das cotações à medida que as restrições de circulação diminuir ou forem encerradas; (iii) companhias com negócios adaptáveis (B3 e BTG), pois entendemos que independente do cenário para o país, ambas se adaptarão com aumento de volatilidade dos mercados, e (iv) empresas de forte crescimento (Ambipar e Blau), ambas as de maior expectativa de expansão de receitas e lucro do fundo nos próximos anos. Maiores informações sobre as mudanças no fundo, bem como o comentário completo sobre o desempenho mensal, podem ser acessadas no nosso Relatório de Gestão em formato de vídeo, disponível no IGTV do [Instagram](#) e no [canal do Youtube](#) da Quantitas.

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%	2,93%	-1,30%	-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%	5,47%	9,39%									9,13%	175,15%
	p.p Ibov	-0,61%	2,83%	-0,52%	7,45%									9,24%	97,43%

GRÁFICO DE EVOLUÇÃO | DESDE O INÍCIO

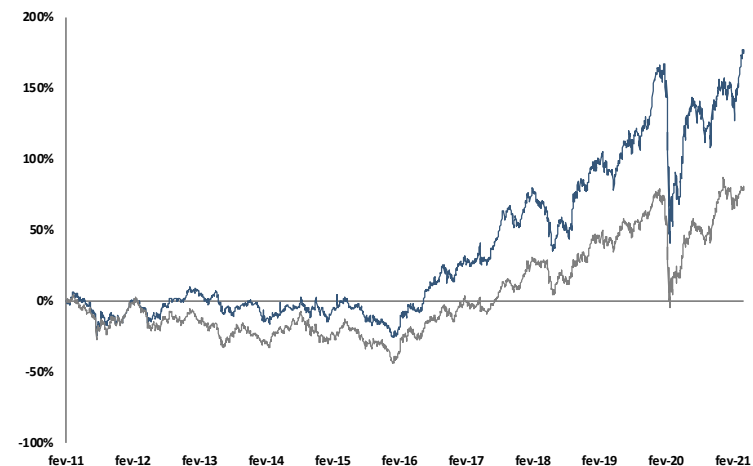
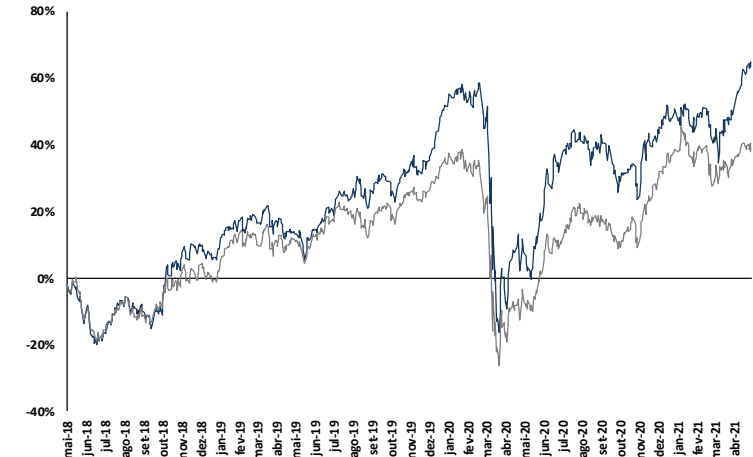
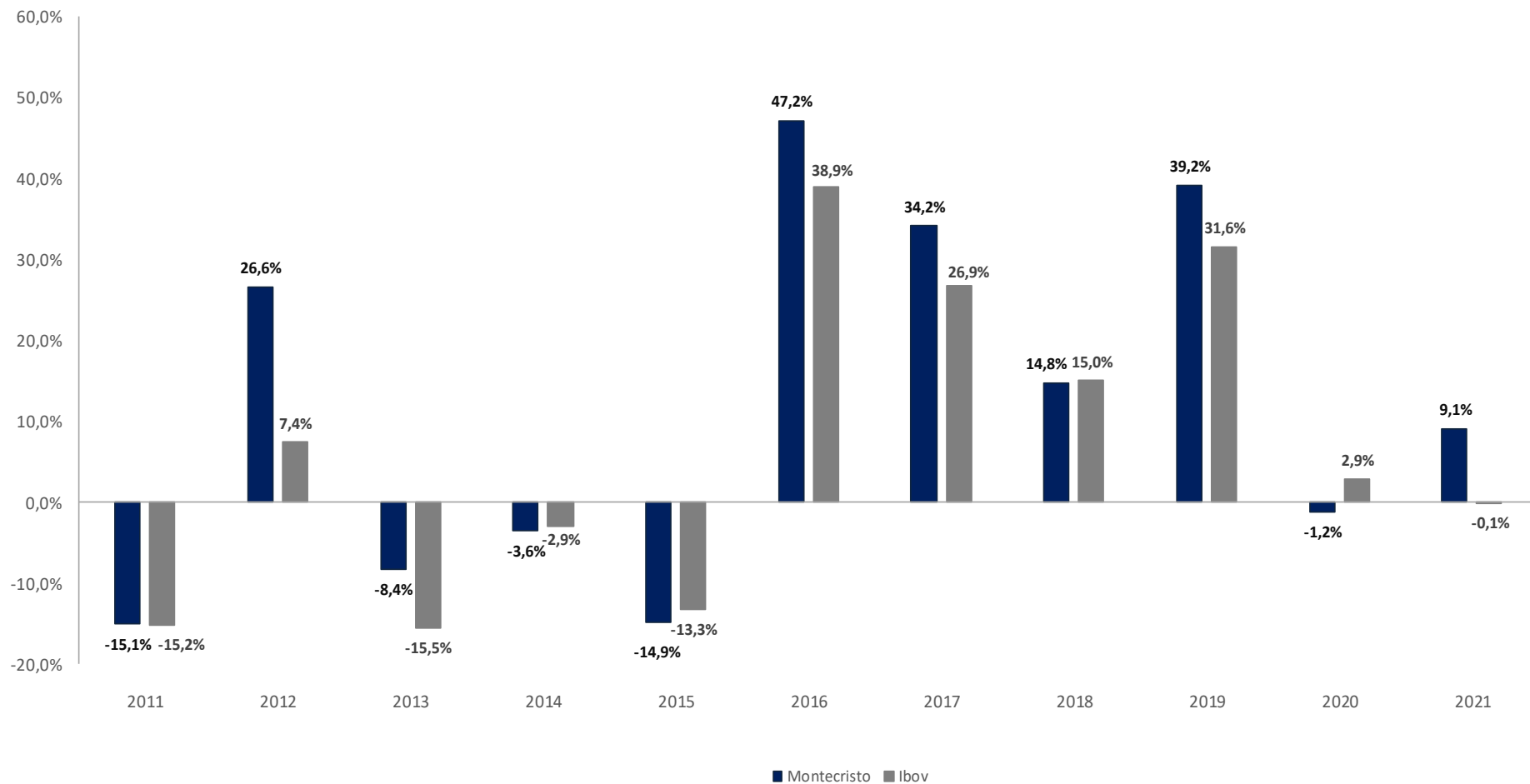


GRÁFICO DE EVOLUÇÃO | 36 MESES












QUANTITAS FIA MONTECRISTO X IBOVESPA



RETORNO ACUMULADO DE 175,15% CONTRA 97,43 DO IBOVESPA

POSIÇÃO	DISTRIBUIÇÃO DAS ALOCAÇÕES	% PL DO FUNDO	% PL FUNDO	RACIONAL
#1	GUARARAPES (LOJAS RIACHUELO)	18%	62%	COMPANHIAS PRINCIPAIS: MAIORES UPSIDES DO PORTFÓLIO GRANDES ASSIMETRIAS RISCO E RETORNO
#2	HYPERA PHARMA	18%		
#3	AMBIPAR	15%		
#4	GRUPO SBF (CENTAURO + NIKE + NWB)	11%		
#5	BTG PACTUAL	8%	26%	COMPANHIAS INTERMEDIÁRIAS: ATRATIVAS RELAÇÕES RISCO/ RETORNO
#6	KEPLER WEBER	8%		
#7	BLAU FARMACÊUTICA	6%		
#8	B3	4%		
#9	GRUPO GRAZZIOTIN	4%	7%	COMPANHIAS COMPLEMENTARES: CIAS DE BAIXA LIQUIDEZ INÍCIO/FIM DE POSICAO
#10	SLC AGRÍCOLA	3%		
-	DISPONIBILIDADES	5%	5%	PERÍODOS ENTRE INVESTIMENTOS/ BAIXO UPSIDE PORTFÓLIO

PORTFÓLIO | ABRIL

	18%	6%	
	18%	4%	
	15%	4%	
GRUPO SBF	11%	3%	
	8%	5%	Disponibilidades
	8%		

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

123 meses	MONTECRISTO ACIMA DO IBOVESPA	MONTECRISTO ABAIXO DO IBOVESPA
IBOVESPA EM ALTA	30 MESES	37 MESES
IBOVESPA EM BAIXA	38 MESES	18 MESES

Data-base: abril/2021

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

83 meses	MONTECRISTO ACIMA DO IBOVESPA	MONTECRISTO ABAIXO DO IBOVESPA
IBOVESPA EM ALTA	25 MESES	26 MESES
IBOVESPA EM BAIXA	21 MESES	11 MESES

Data-base: abril/2021

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

*12 MESES

PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATUAL R\$ 163.803.906,70	PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO R\$ 137.946.671,09
CNPJ: 11.451.917/0001-29	
CÓDIGO ANBIMA: 268755	
CÓDIGO ISIN: BRVAL4C1F006	
CÓDIGO BLOOMBERG: QTTSFIA BZ EQUITY	
EQUIPE DE RENDA VARIÁVEL DA QUANTITAS	
Wagner Faccini Salaverry, Marcel Mitsuo Kussaba, Vinicius Piccinini, Matheus Brack, Gabriel Zanette e Nicolas Hendges.	
Contato com a equipe do Quantitas FIA Montecristo: montecristo@quantitas.com.br	

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.