



RELATÓRIO DE GESTÃO/JUNHO 2021

## QUANTITAS FIA MONTECRISTO

Quantitas

# FUNDO DE AÇÕES - LONG-ONLY

## Comentários do Gestor

### QUANTITAS FIA MONTECRISTO

O **Quantitas FIA Montecristo** apresentou **valorização de 8,3% em junho de 2021**, resultado **7,8 p.p. acima da alta de 0,5% do Ibovespa** – melhor alfa mensal da história do fundo. Em **2021**, o fundo acumula **ganho de 29,9%, 23,4 p.p. acima do Ibovespa**. Nos **últimos 36 meses**, o qual entendemos ser adequado para medir o desempenho do trabalho de gestão, o Montecristo acumula **alta de 132,6%, 58,3 p.p. acima** da alta de 74,3% do Ibovespa. **Desde o seu início**, em fevereiro de '11, o fundo **acumula ganho de 227,6% (138,0 p.p. acima do Ibovespa)**.

### **Um 1º semestre de retorno excepcional no Quantitas Montecristo. Contribuições decisivas de 4 companhias investidas – e uma pitada de sorte!**

Já atuamos há muito tempo no mercado acionário para sabermos que os bons resultados em um portfólio são consequência de vários aspectos gerenciáveis, como uma qualificada e experiente equipe de pessoas, boas ferramentas, processos bem definidos e funcionando, entre outros aspectos. Não podemos esquecer, contudo, de um elemento que não conseguimos gerenciar, e que atua positiva ou negativamente nos resultados de curto prazo: a sorte. Temos confiança no nosso trabalho, bom desempenho histórico, uma carteira de empresas bastante distinta do Ibovespa e também da maioria dos gestores ativos do mercado, o que por si só contribui para termos retornos pouco correlacionados. É inegável que os excelentes retornos de 2021 também se devem ao “timing” favorável, que valorizou rapidamente as cotações de muitos de nossos investimentos. Mas, afinal, é melhor ter a sorte à favor do que contra!

Em junho, a alta de 40% da Ambipar, uma de nossas principais participações, contribuiu muito para nossa forte performance. Além disso, fomos beneficiados por valorizações de Marcopolo (+26,5%), SBF (+14,5%), Kepler Weber (+6,1%), Graziotin (+5,9%), Guararapes (+5,4%) e Blau (+3,7%), todas acima do retorno mensal de 0,5% do Ibovespa. Por outro lado, Hypera (-5,3%), B3 (-2,9%) e BTG (-1,8%) contribuíram com perdas. Importante considerar que 80% dos ganhos do Montecristo em '21 vieram de Ambipar (30%), SLC (21%), Guararapes (20%) e SBF (9%).

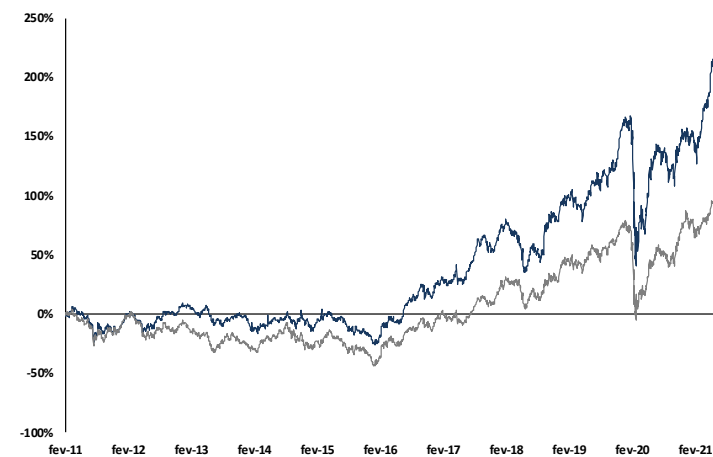
Em junho reduzimos parcialmente nossos investimentos em Guararapes e Ambipar, de forma a mantê-las dentro do limite gerencial de 20% do PL do fundo. Também reduzimos parcialmente as posições em SBF e Kepler Weber, e aumentamos em Hypera e Marcopolo. Iniciamos a construção de uma nova posição, mas só divulgaremos a mesma após uma maior representatividade no portfólio – já investimos nela no passado, e os cotistas mais antigos não se surpreenderão com seu retorno à carteira.

Aproveitamos para comentar sobre as reações do mercado à proposta de reforma tributária do Governo, que nos geram algumas oportunidades. Naturalmente, não desprezamos o impacto de uma potencial mudança na carga tributária sobre alguma companhia, entretanto, nos chama a atenção como tem sido forte a reação contrária. Por exemplo, não trocaríamos nosso investimento em Hypera, uma empresa barata, que cresce vendas e é muito rentável e lucrativa, e que pode ser afetada pela reforma, trocando-a por outras companhias menos afetadas. Acreditamos que, se uma mudança na tributação altera decisivamente nossa disposição em investir numa companhia, alguma coisa estava errada em nossa análise inicial. **Maiores informações podem ser acessadas no nosso Relatório de Gestão em formato de vídeo, disponível no IGTV do [Instagram](#) e no [canal do Youtube](#) da Quantitas.**

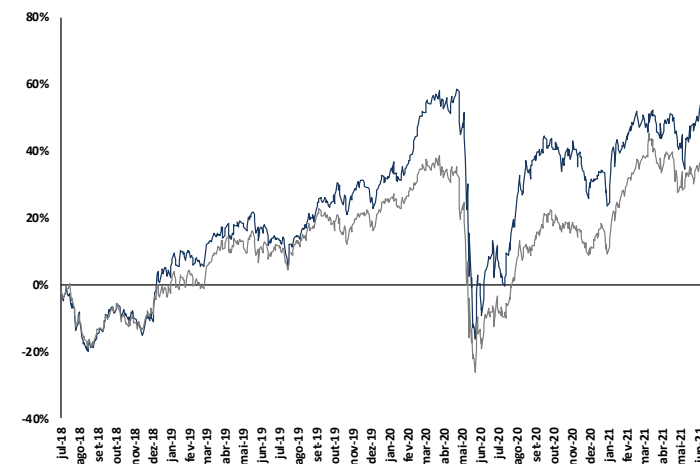
## TABELA DE RENTABILIDADES

		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%	-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%	5,47%	9,39%	9,97%	8,27%							29,94%	227,59%
	p.p Ibov	-0,61%	2,83%	-0,52%	7,45%	3,81%	7,80%							23,40%	138,06%

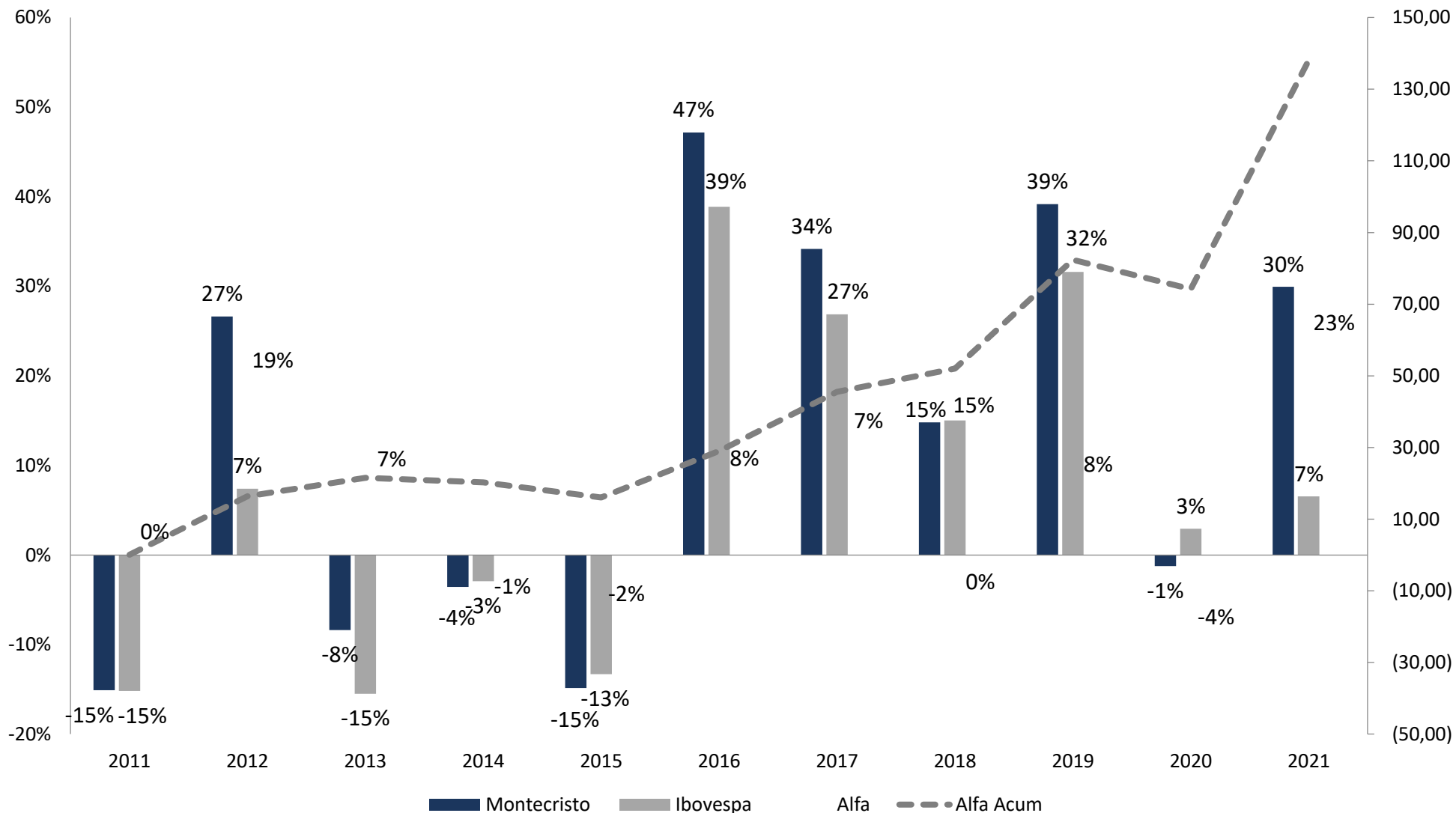
## GRÁFICO DE EVOLUÇÃO | DESDE O INÍCIO



## GRÁFICO DE EVOLUÇÃO | 36 MESES



# QUANTITAS FIA MONTECRISTO X IBOVESPA



**RETORNO ACUMULADO DE 227,6%, CONTRA 89,6% DO IBOVESPA, 138,0 P.P. ACIMA DO BENCHMARK**

POSIÇÃO	DISTRIBUIÇÃO DAS ALOCAÇÕES	% PL DO FUNDO	% PL FUNDO	RACIONAL
#1	GUARARAPES (LOJAS RIACHUELO)	20%	55%	<b>COMPANHIAS PRINCIPAIS:</b> MAIORES UPSIDES DO PORTFÓLIO GRANDES ASSIMETRIAS RISCO E RETORNO
#2	AMBIPAR	18%		
#3	HYPERA PHARMA	17%		
#4	GRUPO SBF (CENTAURO + NIKE + NWB)	13%	38%	<b>COMPANHIAS INTERMEDIÁRIAS:</b> ATRATIVAS RELAÇÕES RISCO/ RETORNO
#5	BLAU FARMACÊUTICA	8%		
#6	KEPLER WEBER	7%		
#7	BTG PACTUAL	6%		
#9	MARCOPOLO	4%		
#8	B3	4%	7%	<b>COMPANHIAS COMPLEMENTARES:</b> CIAS DE BAIXA LIQUIDEZ INÍCIO/FIM DE POSICAO
#10	GRUPO GRAZZIOTIN	3%		
-	DISPONIBILIDADES	0%	0%	PERÍODOS ENTRE INVESTIMENTOS/ BAIXO UPSIDE PORTFÓLIO

\*CARTEIRA DISPONÍVEL NA CVM | DATA-BASE: 31/05/2021

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

125 meses	<b>MONTECRISTO ACIMA DO IBOVESPA</b>	<b>MONTECRISTO ABAIXO DO IBOVESPA</b>
<b>IBOVESPA EM ALTA</b>	32 MESES	37 MESES
<b>IBOVESPA EM BAIXA</b>	38 MESES	18 MESES

Data-base: junho/2021

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

84 meses	<b>MONTECRISTO ACIMA DO IBOVESPA</b>	<b>MONTECRISTO ABAIXO DO IBOVESPA</b>
<b>IBOVESPA EM ALTA</b>	26 MESES	26 MESES
<b>IBOVESPA EM BAIXA</b>	21 MESES	11 MESES

Data-base: junho/2021

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO**

\*12 MESES

PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATUAL <b>R\$ 197.995.852,21</b>	PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO <b>R\$ 148.908.608,66</b>
<b>CNPJ: 11.451.917/0001-29</b>	
<b>CÓDIGO ANBIMA: 268755</b>	
<b>CÓDIGO ISIN: BRVAL4C1F006</b>	
<b>CÓDIGO BLOOMBERG: QTTSFIA BZ EQUITY</b>	
<b>EQUIPE DE RENDA VARIÁVEL DA QUANTITAS</b>	
Wagner Faccini Salaverry, Marcel Mitsuo Kussaba, Vinicius Piccinini, Matheus Brack, Gabriel Zanette e Nicolas Hendges.	
Contato com a equipe do Quantitas FIA Montecristo: <b>montecristo@quantitas.com.br</b>	

**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](http://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.