



RELATÓRIO DE GESTÃO/JULHO 2021

QUANTITAS FIA MONTECRISTO

Quantitas

FUNDO DE AÇÕES - LONG-ONLY

Comentários do Gestor

QUANTITAS FIA MONTECRISTO

O **Quantitas FIA Montecristo** apresentou **desvalorização de 1,3% em julho de 2021**, resultado **2,6 p.p. acima da queda de 3,9% do Ibovespa**. Em **2021**, o fundo acumula **ganho de 28,3%, 25,9 p.p. acima do Ibovespa**. Nos **últimos 36 meses**, o qual entendemos ser o período adequado para medir o desempenho do trabalho de gestão, o Montecristo acumula **alta de 106,8%, 53,8 p.p. acima** da alta de 53,0% do Ibovespa. **Desde o seu início**, em fevereiro de '11, o fundo **acumula ganho de 223,4% (141,3 p.p. acima do Ibovespa)**.

Dois desinvestimentos e o retorno de uma presença conhecida ao portfólio do Montecristo.

Julho foi mais um mês em que Ambipar (+11,8%) se destacou, e, juntamente com Hypera (+4,3%) e Blau (+3,5%), foram as únicas valorizações do portfólio. Kepler (-2,6%) e Grazziotin (-3,5%) caíram menos que o Ibovespa (-3,9%), enquanto BTG (-4,1%), SBF (-8,3%), B3 (-9,3%), Marcopolo (-9,5%) e Guararapes (-15,4%) foram os destaques negativos. No período reduzimos parte das posições em Ambipar e Kepler, e aumentamos em Blau. B3 e SBF saíram do fundo, enquanto Grendene (que havia ingressado em junho) foi aumentada ao longo de julho.

Encerramos nosso investimento na maior varejista de produtos esportivos do Brasil com um retorno significativo, acumulado desde março de 2020. Já acompanhávamos com interesse a então denominada Centauro (hoje chamada SBF) há algum tempo, mas foi no início da pandemia que o mercado nos ofereceu uma oportunidade de começar a investir na empresa com uma condição de preço atrativa. O cenário de curto prazo não era, naturalmente, nada tranquilo: lojas fechadas sem previsão de reabertura, cortes acelerados de custos e captações de recursos em instituições financeiras para fortalecer o caixa. Mas a companhia conseguiu superar bem, mostrando sua qualidade. Passados 18 meses a situação está bem diferente: de volta à normalidade operacional, as margens já se recuperaram parcialmente; a fatia do on-line permanece elevada e a operação da Nike no Brasil se mostra muito acima das expectativas iniciais. Tudo isso elevou bastante o preço das ações da companhia, reduzindo o potencial de valorização e a margem de segurança do nosso investimento, o que nos levou a encerrar a posição. Saímos de uma companhia que continuamos admirando muito, e acompanharemos seu desempenho e fazendo contas, à espera de novas oportunidades.

No relatório de junho, comentamos sobre uma nova posição no Montecristo, salientando que “os cotistas mais antigos não se surpreenderão com seu retorno à carteira”. Falávamos de Grendene, uma empresa que permaneceu no portfólio cerca de 50% do período da nossa gestão. Voltamos à investir nela inicialmente de forma tímida, na expectativa de que a reabertura da economia puxasse a demanda por calçados e a reforma tributária acelerasse uma decisão sobre a alocação do seu caixa de R\$ 2 bilhões. Contudo, poucos dias após nosso retorno, a companhia anunciou um MoU para criar uma joint venture com a gestora 3G Radar (ligada ao grupo 3G), visando a exploração das oportunidades de negócios nos mercados externos, bem como servindo de veículo de M&A da Grendene. Rapidamente ampliamos nossa posição, por identificarmos o potencial transformacional deste anúncio. Acreditamos que a gestão “padrão 3G” no varejo e na alocação de capital se somará ao padrão Grendene de eficiência fabril, endereçando muitos dos aspectos que faltavam para a companhia avançar em vendas e resultados, e principalmente em valorização pelo mercado. **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 lbov		-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 lbov	-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%	4,04%	2,92%	-2,37%	-8,38%	-1,49%
	p.p lbov	2,12%	1,60%	-1,74%	2,36%	3,90%	4,39%	-1,73%	-6,95%	-2,57%	0,37%	6,19%	-0,51%	7,12%	21,52%
2014	Fundo	-10,24%	-0,26%	1,94%	-0,96%	3,48%	3,05%	-0,48%	4,62%	-5,05%	2,59%	2,58%	-3,83%	-3,57%	-5,01%
	p.p lbov	-2,73%	0,88%	-5,11%	-3,37%	4,23%	-0,72%	-5,48%	-5,16%	6,65%	1,64%	2,40%	4,79%	-0,66%	20,25%
2015	Fundo	-9,87%	11,35%	0,82%	5,80%	-6,35%	0,69%	-0,01%	-9,28%	-3,17%	-0,68%	-0,70%	-2,65%	-14,87%	-19,13%
	p.p lbov	-3,67%	1,38%	1,66%	-4,13%	-0,18%	0,09%	4,17%	-0,95%	0,19%	-2,48%	0,93%	1,27%	-1,56%	16,07%
2016	Fundo	-3,40%	4,39%	10,88%	6,52%	-3,98%	4,01%	12,57%	3,34%	1,76%	10,05%	-3,56%	-1,49%	47,22%	19,05%
	p.p lbov	3,39%	-1,52%	-6,09%	-1,18%	6,11%	-2,30%	1,35%	2,30%	0,96%	-1,18%	1,09%	1,22%	8,28%	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 lbov	-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 lbov	-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 lbov	-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 lbov	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%	-1,27%						28,28%	223,42%
	p.p lbov	-0,61%	2,83%	-0,52%	7,45%	3,81%	7,80%	2,67%						25,94%	141,36%

GRÁFICO DE EVOLUÇÃO | DESDE O INÍCIO

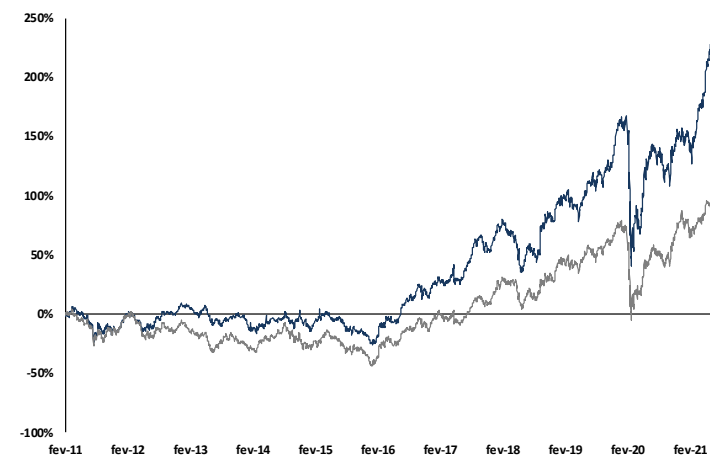
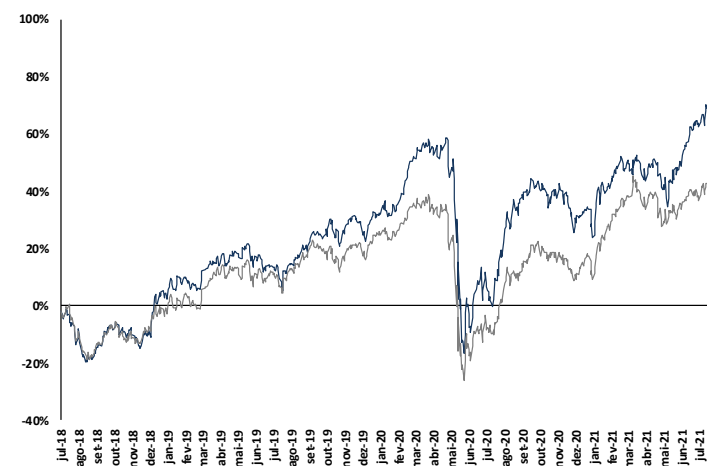
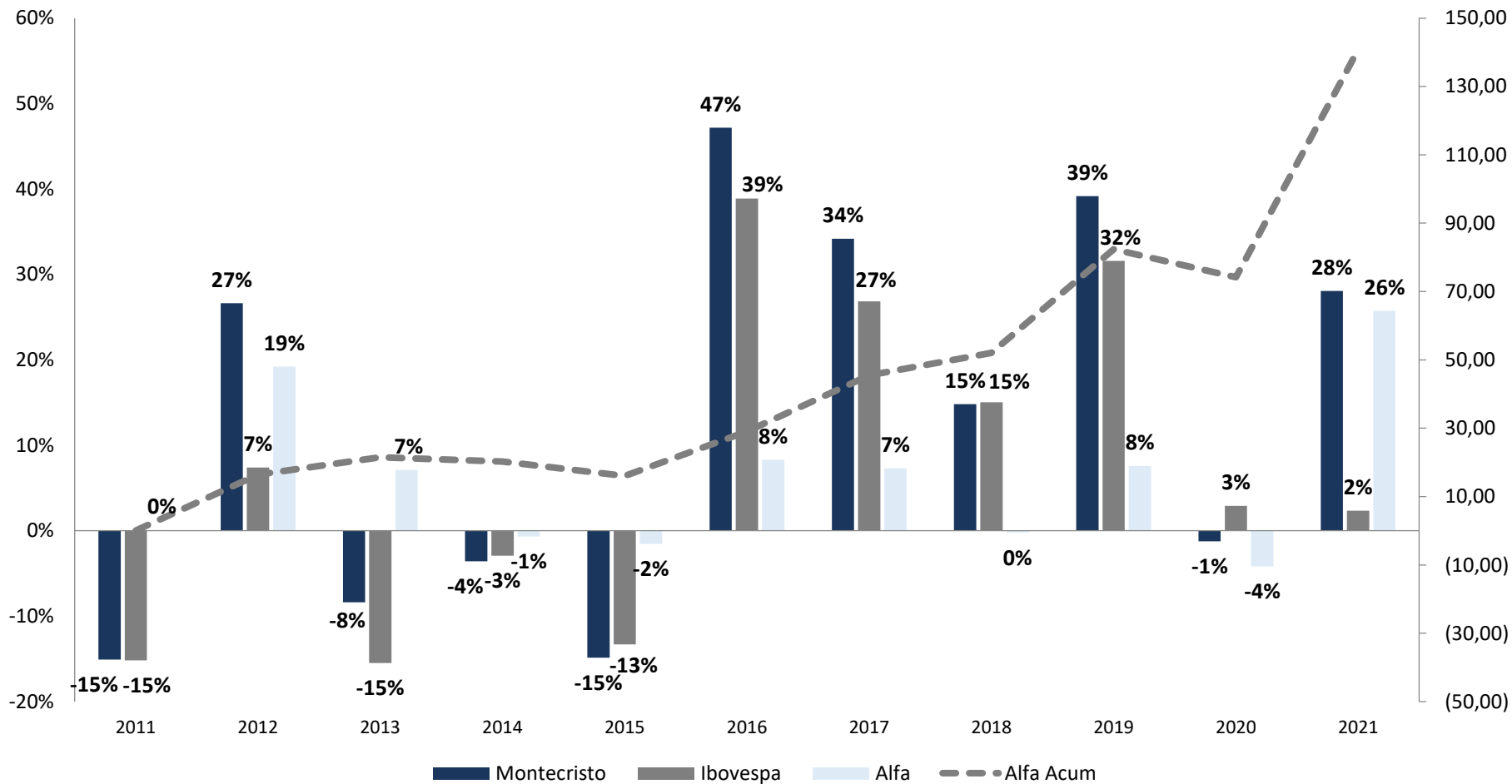


GRÁFICO DE EVOLUÇÃO | 36 MESES



QUANTITAS FIA MONTECRISTO

X IBOVESPA



RETORNO ACUMULADO DE 222,9%, CONTRA 82,1% DO IBOVESPA. 140,79 P.P. ACIMA DO BENCHMARK

POSIÇÃO	DISTRIBUIÇÃO DAS ALOCAÇÕES	% PL DO FUNDO	% PL FUNDO	RACIONAL
#1	GUARARAPES (LOJAS RIACHUELO)	20%	55%	COMPANHIAS PRINCIPAIS: MAIORES UPSIDES DO PORTFÓLIO GRANDES ASSIMETRIAS RISCO E RETORNO
#2	AMBIPAR	18%		
#3	HYPERA PHARMA	17%		
#4	GRUPO SBF (CENTAURO + NIKE + NWB)	13%	38%	COMPANHIAS INTERMEDIÁRIAS: ATRATIVAS RELAÇÕES RISCO/ RETORNO
#5	BLAU FARMACÊUTICA	8%		
#6	KEPLER WEBER	7%		
#7	BTG PACTUAL	6%		
#9	MARCOPOLO	4%		
#8	B3	4%	7%	COMPANHIAS COMPLEMENTARES: 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**

126 meses	MONTECRISTO ACIMA DO IBOVESPA	MONTECRISTO ABAIXO DO IBOVESPA
IBOVESPA EM ALTA	32 MESES	37 MESES
IBOVESPA EM BAIXA	39 MESES	18 MESES

Data-base: julho/2021

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

84 meses	MONTECRISTO ACIMA DO IBOVESPA	MONTECRISTO ABAIXO DO IBOVESPA
IBOVESPA EM ALTA	26 MESES	25 MESES
IBOVESPA EM BAIXA	22 MESES	11 MESES

Data-base: julho/2021

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

*12 MESES

PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATUAL R\$ 196.881.388,05	PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO R\$ 154.405.461,55
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.