



**RELATÓRIO DE GESTÃO/AGOSTO 2021**

**QUANTITAS FIA MONTECRISTO BDR NÍVEL I**

**Quantitas**

# FUNDO DE AÇÕES - LONG-ONLY

## Comentários do Gestor

### QUANTITAS FIA MONTECRISTO BDR NÍVEL I

O Quantitas FIA Montecristo BDR Nível I apresentou **valorização de 1,3% em agosto de 2021**, resultado **3,8 p.p. acima da queda de 2,5% do Ibovespa**. Em 2021, o fundo acumula **ganho de 29,9%, 30,1 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 116,0%, 60,5 p.p. acima da alta de 55,5% do Ibovespa**. **Desde o seu início**, em fevereiro de '11, o fundo **acumula ganho de 227,6% (150,0 p.p. acima do Ibovespa)**.

#### **Ambipar anuncia IPO da subsidiária de Gestão e Valorização de Resíduos. Grazziotin sobe após resultado do 2T21, mas potencial de ganho segue elevado.**

Em meio a uma forte valorização acumulada de 218% desde o preço mínimo de R\$ 20,93 em março de 2021, a Ambipar anunciou em agosto o pedido de registro de oferta pública inicial (IPO) de sua controlada Environmental ESG Participações S.A., cujas atividades estão relacionadas principalmente à soluções ambientais de gestão e valorização de resíduos pós e pré-consumo, bem como originação de créditos de carbono. O Fato Relevante do IPO certamente contribuiu para a forte valorização de 30,8% de suas ações em agosto.

Tal movimento nos surpreendeu, à medida que entendíamos – pelas sinalizações da própria empresa – que um eventual IPO de subsidiária teria mais chances de ocorrer na unidade de resposta à emergências (Ambipar Response), em função das oportunidades de consolidação no mercado norte-americano. Contudo, muito provavelmente por ter detectado vários alvos de aquisição no mercado de gestão de resíduos no Brasil e na América Latina, e por entender que uma aceleração do ritmo de aquisições permitiria comprar várias empresas a preços atrativos, além de prevenir a entrada de novos competidores no mercado e assegurando sua hegemonia regional, o IPO da unidade de gestão de resíduos foi o primeiro anunciado.

Em que pese nossa preferência para que a companhia realizasse um aumento de capital na holding em que somos acionistas (AMBP3), estamos acompanhando de perto a operação e avaliando a atratividade de subscrever ações na oferta prioritária, bem como na oferta pública. Somos acionistas da Ambipar desde agosto de 2020, um mês após seu IPO na B3.

Grazziotin é um investimento pequeno do Montecristo, numa companhia *small cap* (e por essa razão de menor percentual no fundo) do setor de varejo de grande qualidade. Comparado ao 2T19 (antes da pandemia), o resultado do 2T21 mostrou vendas 47% maiores, um EBITDA consolidado 3x superior e um lucro líquido de R\$ 63 milhões, 380% acima do 2T19. Um caso único entre as varejistas de capital aberto, que em março deste ano chegou a ser avaliada em pouco mais de R\$ 500 milhões e que só em agosto subiu 28,9%.

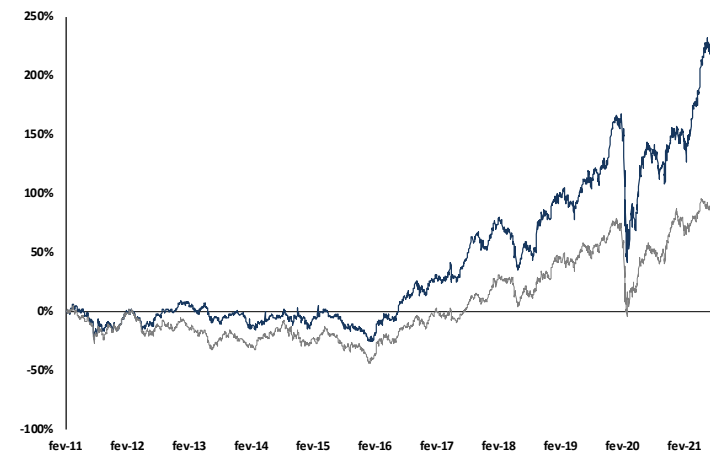
Além da lucrativa operação de varejo a Grazziotin possui também ativos agrícolas – fazendas em sociedade com a família Todeschini (setor de móveis) localizadas em São Desidério, na Bahia, sendo cerca de 10 mil hectares agriculturáveis em sequeiro e 4 mil em irrigação (17 mil no total, com reserva legal). Numa conta simples, avaliando as terras pelo mesmo preço médio do laudo de Set'21 da SLC (R\$35,7 mil/ha) e adicionando R\$ 20 mil/ha nas terras irrigadas, chegaríamos num valor próximo a R\$340 milhões para os 50% da Grazziotin (40% do valor de mercado de Grazziotin). Se usarmos uma métrica de 500 sacas de soja por hectare (R\$ 100/saca), estimada para negócios na região (adicionando os mesmos R\$ 20 mil na irrigação), chegaríamos a R\$ 460 milhões para os 50% da Grato, ou 54% do valor de mercado da Grazziotin – claramente mais um caso de empresa conhecida por poucos investidores, com excelente gestão, ótimos ativos e subavaliada na B3.

# QUANTITAS FIA MONTECRISTO BDR NÍVEL I DESEMPENHO

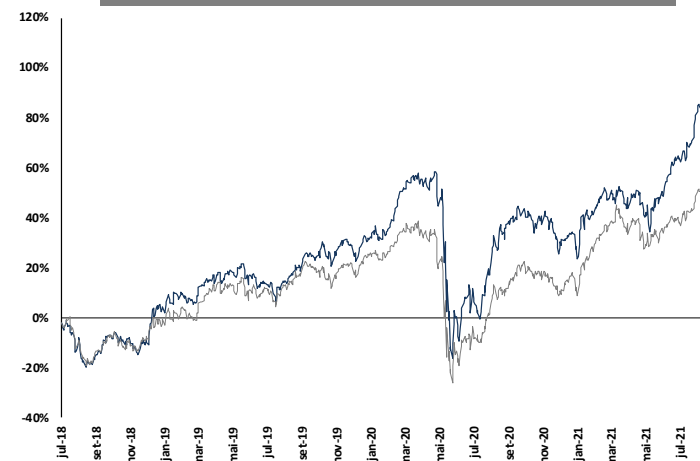
## TABELA DE RENTABILIDADES

		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%	4,04%	2,92%	-2,37%	-8,38%	-1,49%
	p.p Ibov	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 Ibov	-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 Ibov	-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 Ibov	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 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%	-1,27%	1,29%					29,93%	227,59%
	p.p Ibov	-0,61%	2,83%	-0,52%	7,45%	3,81%	7,80%	2,67%	3,77%					30,13%	150,04%

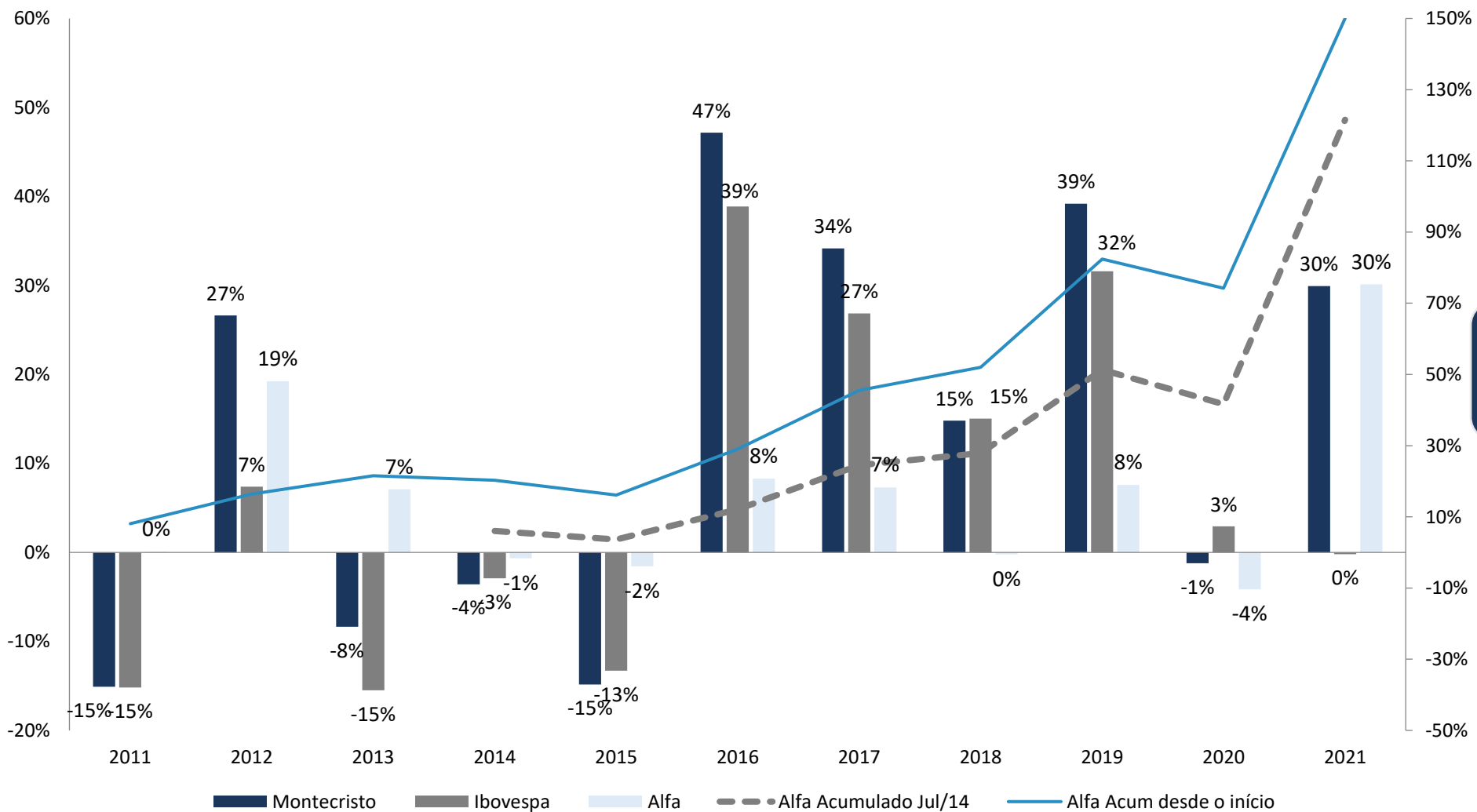
## GRÁFICO DE EVOLUÇÃO | DESDE O INÍCIO



## GRÁFICO DE EVOLUÇÃO | 36 MESES



# QUANTITAS FIA MONTECRISTO BDR NÍVEL I X IBOVESPA



**RETORNO ACUMULADO DE 227,6%,  
CONTRA 77,6% DO IBOVESPA.  
150,0 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

127 meses	MONTECRISTO ACIMA DO IBOVESPA	MONTECRISTO ABAIXO DO IBOVESPA
<b>IBOVESPA EM ALTA</b>	32 MESES	37 MESES
<b>IBOVESPA EM BAIXA</b>	40 MESES	18 MESES

Data-base: agosto/2021

PERÍODO ANALISADO:  
DESDE O INÍCIO DA  
GESTÃO DA  
ATUAL EQUIPE

86 meses	MONTECRISTO ACIMA DO IBOVESPA	MONTECRISTO ABAIXO DO IBOVESPA
<b>IBOVESPA EM ALTA</b>	26 MESES	26 MESES
<b>IBOVESPA EM BAIXA</b>	23 MESES	11 MESES

Data-base: agosto/2021

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO**

\*12 MESES

PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATUAL <b>R\$ 198.930.761,74</b>	PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO <b>R\$ 159.683.595,67</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 Montecristo: <b>montecristo@quantitas.com.br</b>	

**ASPECTOS OPERACIONAIS**

APLICAÇÃO MÍNIMA: R\$ 1.000,00
MOVIMENTAÇÃO MÍNIMA: R\$ 1.000,00
VALOR DE PERMANÊNCIA NO FUNDO: R\$ 1.000,00
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. Ouvidoria Corporativa Itaú (0800 570 0011), em dias úteis, das 9 às 18h. Caixa Postal 67.600, CEP 03162-971. Deficientes auditivos ou de fala, dias úteis, das 9 às 18h, 0800 722 1722.