



RELATÓRIO DE GESTÃO/NOVEMBRO 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 **desvalorização de 2,5% em novembro de 2021**, resultado **1,0p.p. abaixo da queda de 1,5% do Ibovespa**. Em 2021, o fundo acumula queda de **3,0%, 11,3p.p. à frente 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 31,7%, 18,1p.p. acima** da alta de 13,6% do Ibovespa. **Desde o seu início** (fev'11), o fundo **acumula ganho de 144,5% (92,1p.p. acima do Ibovespa)**.

Resumimos as Teses de Investimento das 3 principais posições do portfólio do Quantitas FIA Montecristo: Hypera, Grendene e Guararapes.

Hypera: A maior posição de investimento do Quantitas Montecristo é uma empresa que reúne uma série de qualidades: líder (em receitas) nos seus mercados de atuação, produtora de 4 das 5 principais marcas do segmento de medicamentos OTC (venda livre ao consumidor em farmácias), com uma margem EBITDA que situa-se num confortável patamar próximo a 35%, uma robusta geração de caixa operacional que lhe permite ser bastante ativa em operações de M&A para complementar seu portfólio, e - além de tudo isso - negociada com múltiplos baixos na B3, muito inferiores aos seus pares locais e internacionais, e os menores no segmento de bens de consumo da bolsa brasileira. A principal razão desse desconto: muitos investidores temem a Governança da companhia, preferindo não ter exposição ao ativo enquanto os problemas detectados no passado e relacionados à práticas de seus principais executivos não forem efetivamente resolvidos, a partir da assinatura de um acordo de leniência da empresa com órgãos federais.

Grendene: tema do Relatório de Gestão de Outubro, nosso investimento em Grendene se justifica em grande parte na excelência fabril da companhia, que lhe permite operar com margens de lucro sólidas e num patamar diferenciado de rentabilidade (ainda maiores quando incluímos os incentivos fiscais estaduais e federais), posicionando-a como uma das maiores e mais rentáveis produtoras de calçados do mundo, com robusta geração operacional e recursos de sobra em caixa (cerca de R\$ 1,8 bilhão em caixa líquido). Contudo, entendemos que a principal alavanca de geração de valor futuro da empresa, na qual fundamentamos nossa posição relevante no portfólio, é a expectativa de forte desempenho das vendas nos mercados externos, os quais serão operados através de uma Joint Venture (Grendene Global Brands) constituída com a 3G Radar/3G Capital, focando inicialmente os mercados dos EUA, Canadá, China e Hong Kong. A excelência em gestão comercial e a forte capacidade de desenvolver e acessar talentos da 3G serão fundamentais para transformar o futuro da Grendene - adicionalmente, a 3G detém uma opção de compra de 12% do capital da Grendene, em condições não informadas, o que assegura alinhamento pleno com os acionistas da companhia.

Guararapes: investimos em Guararapes (dona das Lojas Riachuelo) porque entendemos que a companhia está executando um bem sucedido *turnaround*, recuperando de forma consistente não apenas o faturamento (ampliando sua participação de mercado, com ótima presença nos canais digitais e com vendas nas lojas crescendo em proporções semelhantes ao benchmark do mercado), como também incrementando a margem bruta da operação do varejo e os resultados da sua financeira própria, Midway. Em processo de migração ao Novo Mercado, esperamos que a Guararapes reduza o elevado desconto em múltiplos em relação às Lojas Renner, à medida que entregue resultados crescentes nos próximos trimestres.

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%	-10,85%	-14,16%	-2,49%		-3,04%	144,45%
	p.p Ibov	-0,61%	2,83%	-0,52%	7,45%	3,81%	7,80%	2,67%	3,77%	-4,28%	-7,42%	-0,96%		11,33%	92,12%

GRÁFICO DE EVOLUÇÃO | DESDE O INÍCIO

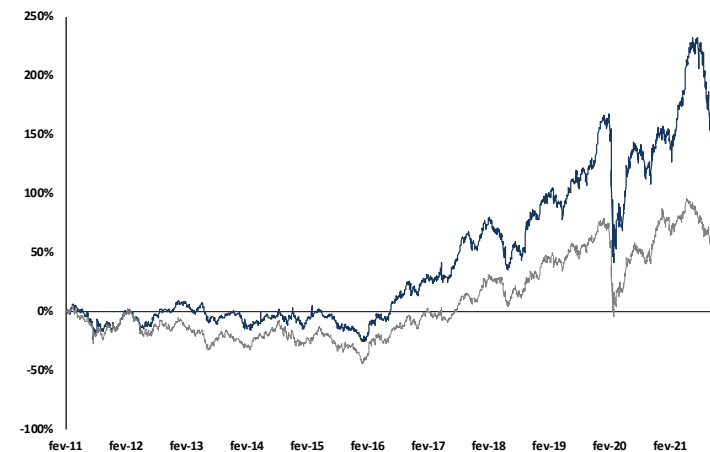
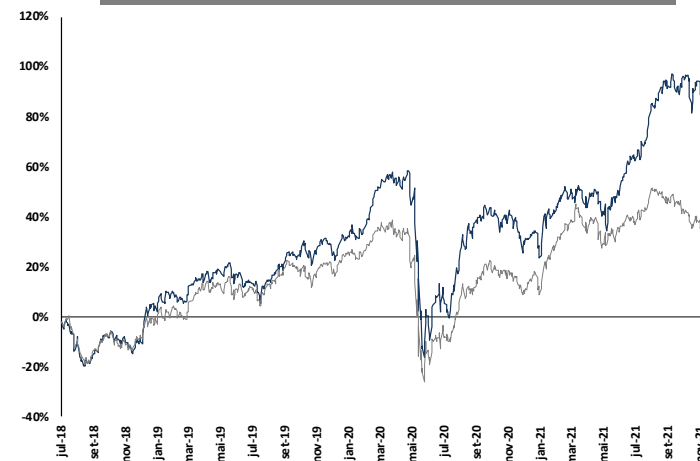
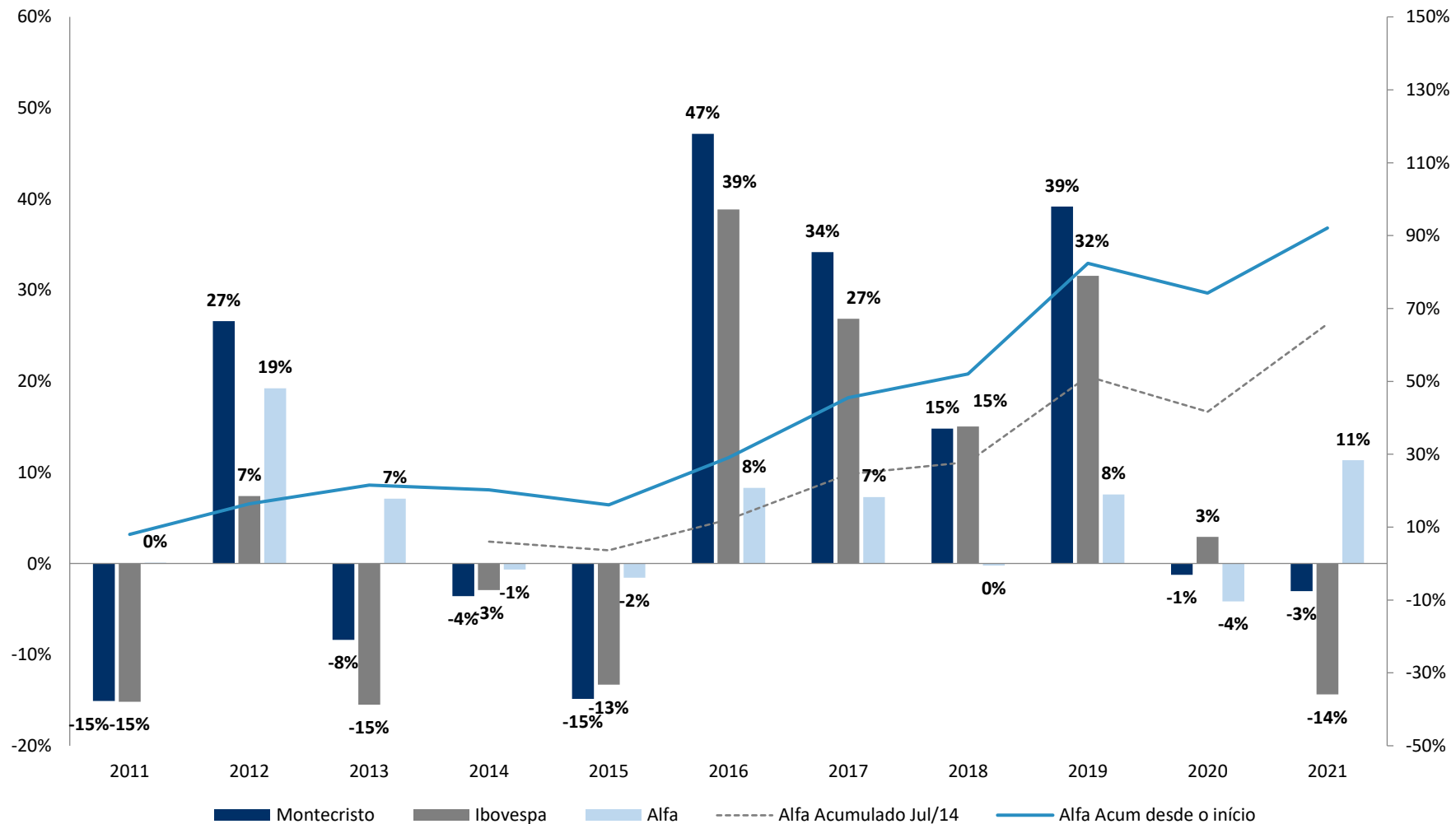


GRÁFICO DE EVOLUÇÃO | 36 MESES



QUANTITAS FIA MONTECRISTO BDR NÍVEL I X IBOVESPA



**RETORNO DESDE FEV'11
(INÍCIO DO FUNDO):**
 MONTECRISTO: +144,4%,
 IBOVESPA: +52,3%
 92,1 p.p. ACIMA DO BENCHMARK

**RETORNO DESDE JUN'14
(ATUAL GESTÃO):**
 MONTECRISTO: +157,5%,
 IBOVESPA: +91,7%
 65,8 p.p. ACIMA DO BENCHMARK



*CARTEIRA DISPONÍVEL NA CVM: DATA-BASE: 31/08/2021

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

*12 MESES

PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATUAL R\$ 155.091.839,13	PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO R\$ 169.638.943,86
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 Montecristo: montecristo@quantitas.com.br	

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+4 DIAS ÚTEIS APÓS A COTIZAÇÃO

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. 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.