



RELATÓRIO DE GESTÃO/DEZEMBRO 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 4,7% em dezembro de 2021**, resultado **1,8p.p. acima da alta de 2,8% do Ibovespa**. Em 2021, o fundo acumula alta de **1,5%, 13,4p.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 34,9%, 20,4p.p. acima da alta de 14,5% do Ibovespa**. Desde o seu início (fev'11), o fundo **acumula ganho de 155,9% (99,2p.p. acima do Ibovespa)**.

Como posicionamos o Montecristo para o ano de 2022? Da mesma forma de sempre: comprados em bons negócios a preços atrativos.

Os investidores que nos acompanham há tempo sabem como definimos o trabalho de gestão que realizamos no Quantitas FIA Montecristo: *investimos em bons negócios a preços atrativos, alocando de forma concentrada (normalmente companhias fora do consenso) e equilibrando posições de perfil de crescimento e valor*. Pretendemos seguir atuando desta forma em 2022, e neste relatório resumiremos nossa visão do porquê alocamos os recursos do fundo nos ativos atuais. Ainda sob os efeitos da pandemia, em ano de eleições extremamente polarizadas, numa economia que dificilmente crescerá, com inflação em patamares mais altos que o desejado e ciclo de juros em alta, sabemos o tamanho do desafio.

A “metade mais segura” do Quantitas Montecristo: três companhias reúnem quase 50% dos recursos do fundo e representam uma parcela de maior segurança operacional do portfólio: além da fabricante de calçados Grendene, as duas farmacêuticas – Hypera e Blau. Investimos nas duas fabricantes de medicamentos (quase 30% dos recursos do fundo) porque ambas reúnem produtos relevantes e demandados em seus mercados de atuação, crescendo seus negócios a cada ano, mantendo margens operacionais elevadas, gerando caixa e investindo em expansões/aquisições com bons retornos. Em Grendene, vemos uma madura e extremamente rentável operação fabril que abastece o mercado interno com um amplo portfólio de produtos, e que está construindo as bases de uma transformacional expansão no mercado externo junto com seu novo parceiro (nosso [Relatório de out'21](#)). Nesta “metade mais segura” do Montecristo, temos confiança de que chegaremos ao final de 2022 em melhores condições do que estamos hoje, do ponto de vista operacional e também de alocação de capital.

A “metade que requer mais atenção” do Quantitas Montecristo: Guararapes, Ambipar, Renner, Marcopolo e Hidrovias (e outra Cia, recém adquirida) compõem a metade que demanda mais atenção da equipe de gestão. Em termos práticos, isso implica maior necessidade de acompanhamento micro da operação, bem como da evolução das principais iniciativas de cada companhia. Nas varejistas de vestuário ganhar participação de mercado e expandir vendas, mantendo margens operacionais estáveis (num contexto de maior presença de vendas online) são os principais desafios. Já na Ambipar estaremos atentos avaliando o seu crescimento orgânico e principalmente o desempenho operacional das 31 aquisições realizadas desde o seu IPO em '20, bem como a continuidade do fluxo de M&A que será mantido ao longo de '22. Na Marcopolo aguardamos a tão esperada recuperação de vendas após 2 anos de crise provocada pelo Covid, numa companhia que fez o dever de casa e deve registrar resultado forte. Por último, em Hidrovias do Brasil esperamos que os dois principais fatores que prejudicaram a companhia em '21 – falta de chuvas na bacia do Paraguai e quebra da safra de milho no Arco Norte – sejam riscos do passado, permitindo que uma excelente história de longo prazo seja menos afetada por riscos não gerenciáveis de curto prazo.

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%	4,67%	1,49%	155,88%
	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%	1,82%	13,42%	99,20%

GRÁFICO DE EVOLUÇÃO | DESDE O INÍCIO

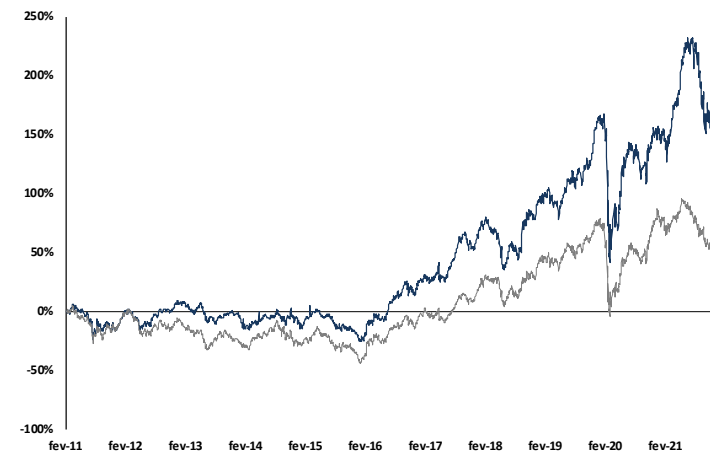
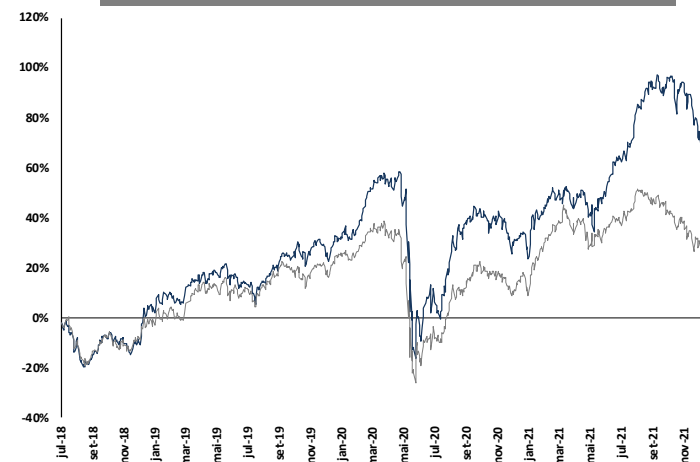
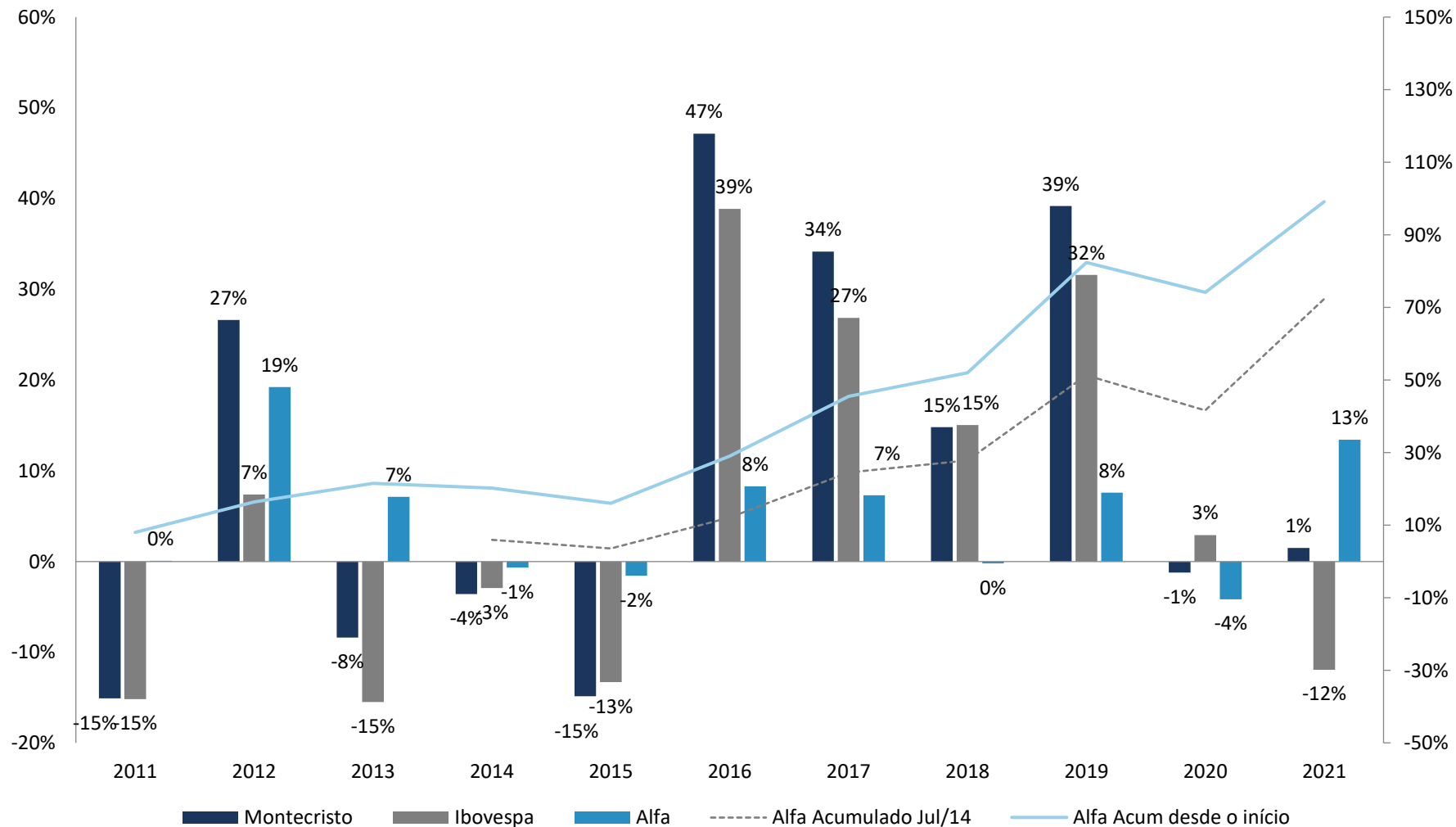


GRÁFICO DE EVOLUÇÃO | 36 MESES

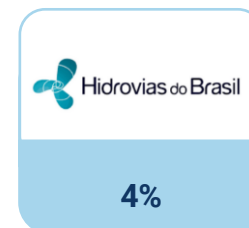
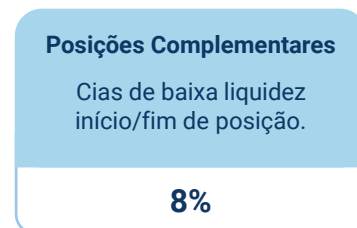
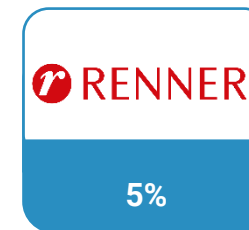
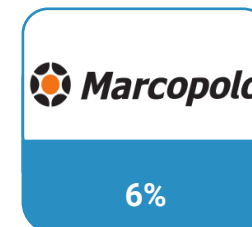
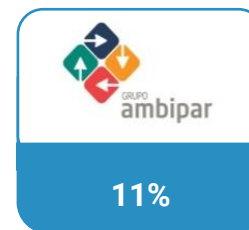
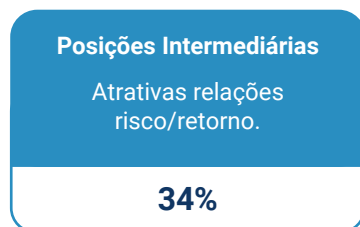
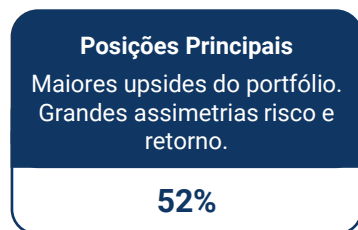


QUANTITAS FIA MONTECRISTO BDR NÍVEL I X IBOVESPA



**RETORNO DESDE FEV'11
(INÍCIO DO FUNDO):**
MONTECRISTO: +155,9%,
IBOVESPA: +56,7%
99,2 p.p. ACIMA DO BENCHMARK

**RETORNO DESDE JUN'14
(ATUAL GESTÃO):**
MONTECRISTO: +169,5%,
IBOVESPA: +97,2%
72,3 p.p. ACIMA DO BENCHMARK



*CARTEIRA DISPONÍVEL NA CVM: DATA-BASE: 30/09/2021

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

*12 MESES

PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATUAL R\$ 164.404.038,37	PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO R\$ 170.839.137,36
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.