



RELATÓRIO DE GESTÃO/JANEIRO 2022

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 8,21% em janeiro de 2022**, resultado **1,2p.p. acima da alta de 7,0% do Ibovespa**. Em **12 meses**, o fundo acumula alta de **14,3%, 16,8p.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 40,2%, 25,0p.p. acima** da alta de 15,1% do Ibovespa. **Desde o seu início** (fev'11), o fundo **acumula ganho de 176,9% (109,2p.p. acima do Ibovespa)**.

Com maiores taxas de juros no Brasil e no mundo, empresas que gerem resultado efetivo, não apenas em projeções feitas em planilhas, se sairão melhor.

Investir em empresas é uma tarefa complexa. Envolve uma série de aspectos e premissas, macro e microeconômicas, construção de modelos, comparações, percepções e preferências. Cada profissional pode descrever e diferenciar sua forma de trabalho, seu processo de análise e modelos de projeções, capaz de justificar suas decisões. Mas, indiscutivelmente, uma variável provocará um grande efeito nos resultados de todos os analistas e gestores: a taxa de desconto utilizada para atualizar (trazer a valor presente) os fluxos de caixa projetados.

Diretamente ligada às taxas de juros de longo prazo praticadas nos mercados, seu comportamento provoca um efeito inverso no valor estimado para as empresas: quando as taxas de desconto (juros) sobem, o valor esperado das empresas naturalmente diminui – quando caem, o valor esperado das companhias sobe. Um aspecto técnico do cálculo aumenta o efeito, à medida que o impacto da mudança do juro no valor das empresas (para maior ou menor) se amplia mais distante estará a estimativa de fluxos (resultados operacionais) positivos das companhias. Resumindo em poucas palavras: entre duas empresas, aquela que apresentar os fluxos de caixa positivos mais no futuro (num horizonte de tempo mais longo) se beneficiará/sofrerá mais com a mudança dos juros/taxas de desconto. Quando o dinheiro (taxa de juros) vale menos, o retorno esperado do risco de se apostar no futuro aumenta.

Estamos passando por um momento relevante nas finanças mundiais: por conta das elevadas taxas de inflação em todos os países, os Bancos Centrais começarão a subir as taxas de juros das principais economias. Após um longo período em que praticaram taxas de juros baixíssimas – em alguns casos até negativas – na expectativa de manter as economias estimuladas ou em crescimento (na época sem pressão relevante na inflação), este movimento já começou a produzir efeito nos mercados, derrubando as cotações de muitas empresas.

Por que estamos trazendo essa discussão aqui? Porque entendemos que nosso portfólio está composto por companhias que se mostrarão menos afetadas pelos efeitos negativos deste aumento das taxas de juros, considerando o perfil menos arriscado destas, notadamente na expectativa de fluxos de caixa futuros e no risco de redução das estimativas. Nossa opção por empresas líderes ou muito bem posicionadas em seus mercados, com fortes vantagens competitivas, menor risco de execução e margens de lucro robustas reduz a percepção de risco dos investidores, podendo inclusive favorecer uma melhor precificação à medida que investidores passem a preferir este tipo de companhia, saindo de posições mais arriscadas.

Num contexto em que o custo de oportunidade sobe, companhias que geram resultados positivos e mais estáveis se sairão melhor que aquelas que hoje só se saem bem em planilhas.

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%
2021	Fundo	8,21%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,21%	176,89%
	p.p Ibov	1,23%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,23%	109,27%

GRÁFICO DE EVOLUÇÃO | DESDE O INÍCIO

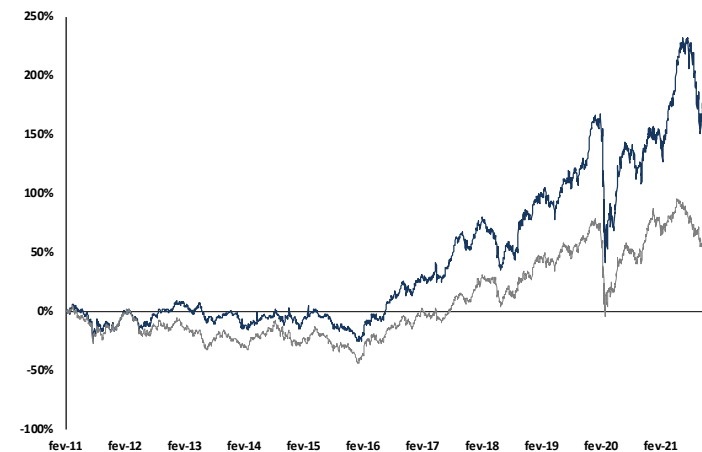
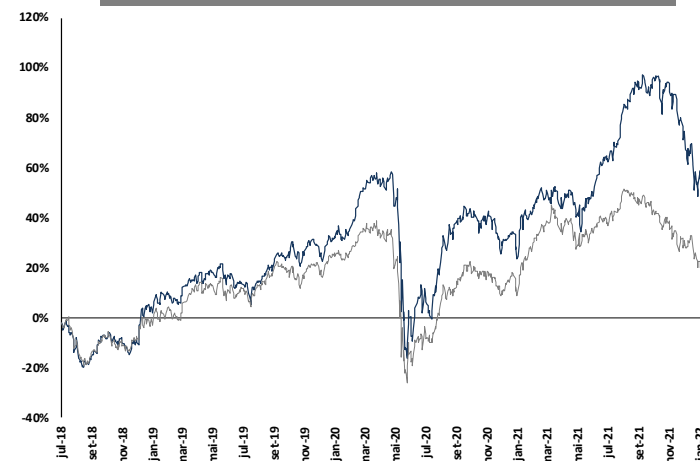
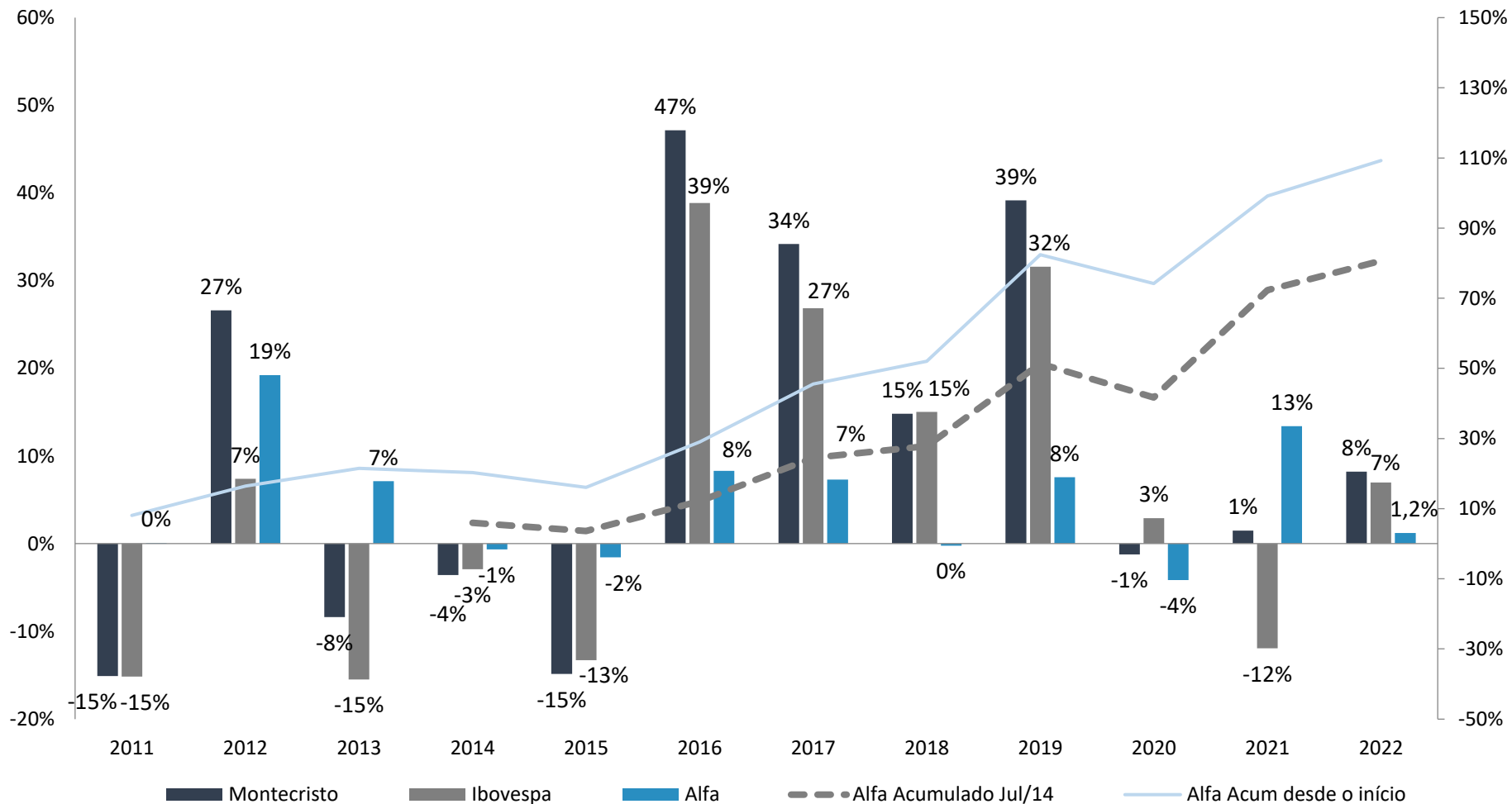


GRÁFICO DE EVOLUÇÃO | 36 MESES

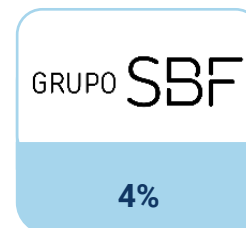
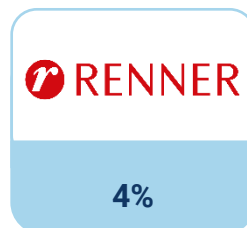
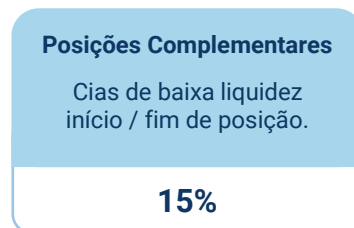
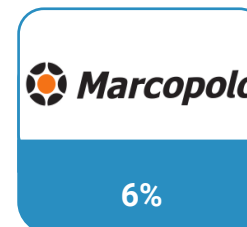
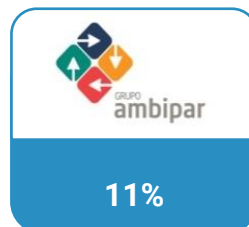
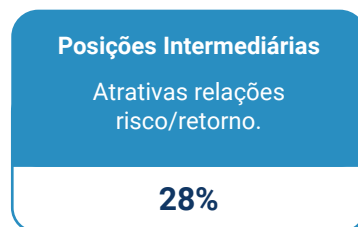
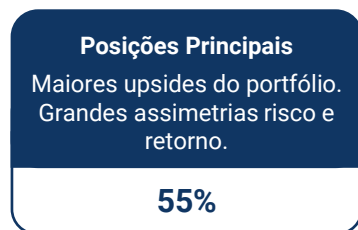


QUANTITAS FIA MONTECRISTO BDR NÍVEL I X IBOVESPA



**RETORNO DESDE FEV'11
(INÍCIO DO FUNDO):**
MONTECRISTO: +176,9%,
IBOVESPA: +67,6%
109,3 p.p. ACIMA DO BENCHMARK

**RETORNO DESDE JUN'14
(ATUAL GESTÃO):**
MONTECRISTO: +191,6%,
IBOVESPA: +110,9%
80,7 p.p. ACIMA DO BENCHMARK



*CARTEIRA DISPONÍVEL NA CVM: DATA-BASE: 29/10/2021

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

*12 MESES

PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATUAL R\$ 177.387.073,97	PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO R\$ 171.490.138,10
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.