



RELATÓRIO DE GESTÃO/FEVEREIRO 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 **desvalorização de 6,2% em fevereiro de 2022**, resultado **7,1p.p. abaixo da alta de 0,9% do Ibovespa no mês**. Em **12 meses**, o fundo acumula alta de **7,7%, 6,9p.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 31,6%, 13,2p.p. acima** da alta de 18,4% do Ibovespa. **Desde o seu início (fev'11)**, o fundo **acumula ganho de 159,8% (90,7p.p. acima do Ibovespa)**.

Realocação para renda fixa, eleições e conflito na Ucrânia derrubaram preços de ótimas empresas na B3, gerando assimetria de preços muito positiva.

Com uma composição de carteira bastante distinta do Ibovespa, sem alocações em *commodities* e bancos, o desempenho do Montecristo ficou bem abaixo do benchmark em fevereiro de '22, com o único ativo a apresentar valorização no período sendo nossa principal posição (Hypera), que registrou alta de 7,7% no mês. Todas as demais companhias investidas apresentaram quedas, sendo que Ambipar (-13,4%), Blau (-19,2%), Grendene (-7,3%), Marcopolo (-15,2%) e Lojas Renner (-10,0%) foram as principais contribuições negativas no período.

Como sempre ressaltamos nas apresentações que realizamos aos investidores, resumimos o trabalho de gestão que fazemos no Quantitas Montecristo da seguinte forma: investimos em bons negócios a preços atrativos, alocando de forma concentrada (normalmente em companhias fora do consenso) e equilibrando posições de perfil de crescimento e valor. Neste sentido, é natural que a composição do fundo seja bastante distinta do Ibovespa – e por consequência, seu *tracking error* seja alto. Assim, ainda que não seja desejável uma performance relativa bastante inferior do fundo num período curto de um mês, entendemos como algo possível, e explicável num cenário tão conturbado como o atual, marcado por conflitos internacionais e forte alta de *commodities*.

A questão central neste momento parece ser: devemos alterar a composição do nosso portfólio por conta do conflito entre Rússia e Ucrânia e suas consequências?

Entendemos que não. Em primeiro lugar, porque continuamos com visões positivas para o desempenho das companhias que investimos, as quais devem apresentar expansões de resultados operacionais em 2022, e cujas ações estão sendo negociadas por preços muito mais baratos que há poucos meses na B3. Em segundo lugar, porque o risco de alocar em empresas que se beneficiam do cenário de conflito (quase todas elas produtoras de *commodities*) se mostra ainda maior, seja porque os preços de petróleo, minério de ferro ou grãos estão em níveis historicamente muito altos, seja porque o ajuste para baixo dos mesmos pode ocorrer rapidamente quando o conflito for resolvido. Não por acaso, nossos investimentos em produtores de *commodities* ocorreram em momentos de baixa ou normalidade do ciclo de preços dos produtos, quando a assimetria é bem mais favorável – SLC foi um dos maiores ganhos históricos do fundo.

Desta forma, não retiramos nenhum ativo do fundo em fevereiro, mas aproveitamos para mudar posições relativas, ampliando o investimento em Ambipar, Grendene, Lojas Renner e Hidrovias, reduzindo a posição em Guararapes (por conta da sua valorização até metade do mês) e trazendo um novo ativo para o portfólio (em breve divulgaremos).

Nos parece evidente que o aumento da Selic, que promoveu uma realocação dos investidores para renda fixa, somado às incertezas quanto à eleição presidencial no Brasil e ao conflito na Ucrânia têm proporcionado preços muito atrativos das ações na bolsa. Temos paciência para aguardar a valorização, e contamos com investidores que nos permitem atuar desta maneira.

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%
2022	Fundo	8,21%	-6,18%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,53%	159,79%
	p.p Ibov	1,23%	-7,07%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-6,41%	90,67%

GRÁFICO DE EVOLUÇÃO | DESDE O INÍCIO

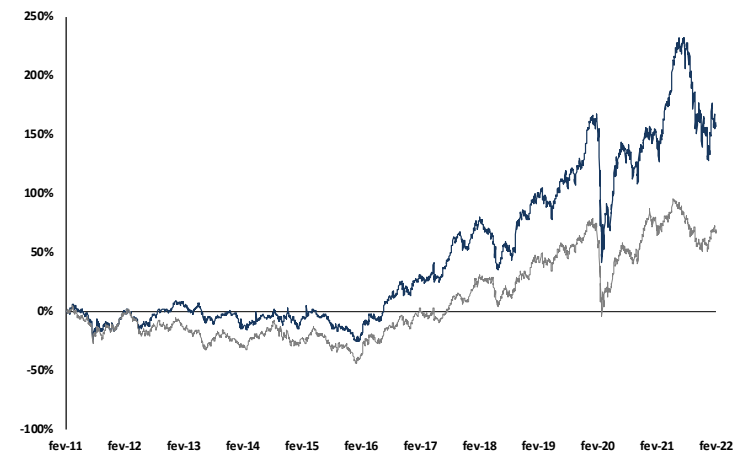
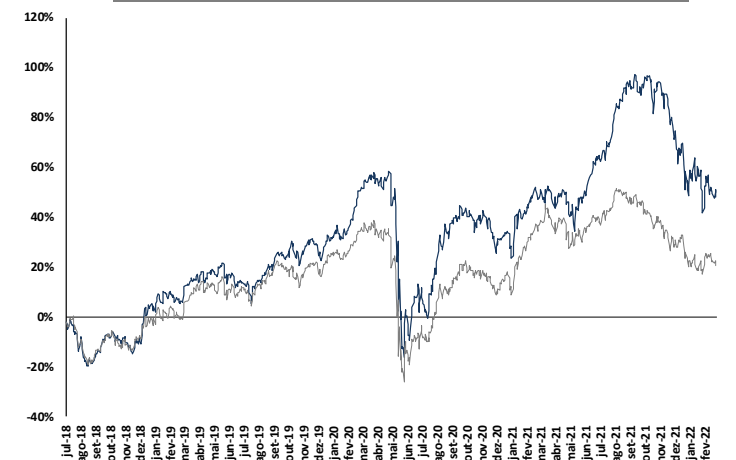
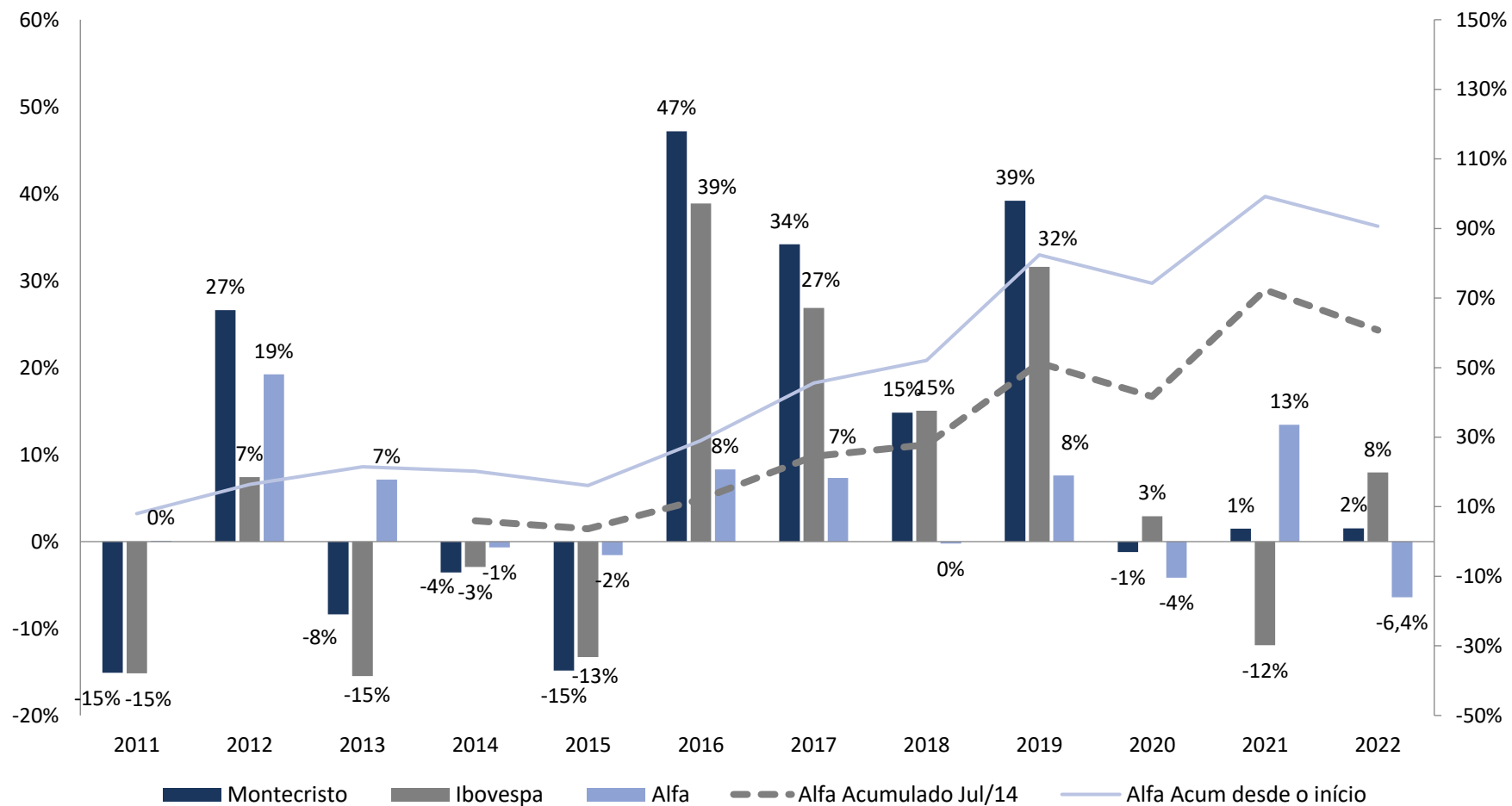


GRÁFICO DE EVOLUÇÃO | 36 MESES

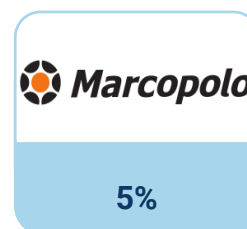
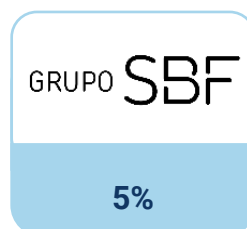
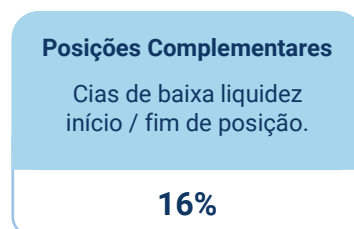
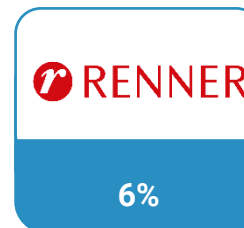
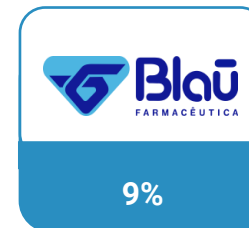
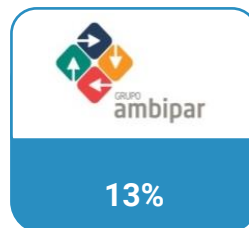
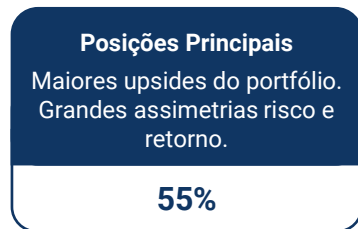


QUANTITAS FIA MONTECRISTO BDR NÍVEL I X IBOVESPA



**RETORNO DESDE FEV'11
(INÍCIO DO FUNDO):**
MONTECRISTO: +159,8%,
IBOVESPA: +69,1%
90,7 P.P. ACIMA DO BENCHMARK

**RETORNO DESDE JUN'14
(ATUAL GESTÃO):**
MONTECRISTO: +173,6%,
IBOVESPA: +112,8%
60,8 P.P. ACIMA DO BENCHMARK



*CARTEIRA DISPONÍVEL NA CVM: DATA-BASE: 30/11/2021

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

*12 MESES

PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATUAL R\$ 166.196.900,03	PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO R\$ 172.985.376,78
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.