



**RELATÓRIO DE GESTÃO/ABRIL 2022**

**QUANTITAS FIA MONTECRISTO BDR NÍVEL I**

**Quantitas**

O Quantitas FIA Montecristo BDR Nível I apresentou **desvalorização de 6,8% em abril de 2022**, resultado **3,3p.p. superior à queda de 10,1% do Ibovespa no mês**. Em **12 meses**, o fundo acumula **queda de 10,2%, 4,9p.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 37,9%, equivalente a 24,9p.p. acima** da alta de 12,9% do Ibovespa no mesmo intervalo. **Desde o seu início** (fev'11), o fundo **acumula ganho de 163,3% (102,0p.p. acima do Ibovespa)**.

### O desafio de escolher empresas num cenário de inflação alta e juros em ascensão no mundo, em meio à correção de excessos.

Os mercados financeiros mundiais passaram um longo período sob os efeitos de acentuados estímulos monetários provocados pelos Bancos Centrais, que dentre outros fatores reduziram os juros a patamares nunca antes vistos no Brasil e no mundo. Nas bolsas, o efeito mais direto deste “excesso de dinheiro disponível” foi a distorção significativa de preços em várias companhias, que atingiram valores de mercado antes inimagináveis. Com o reduzido valor do dinheiro no tempo (juro nas mínimas e até juro negativo em alguns países), muitos investidores direcionaram vultuosas quantias para a aquisição de ações de empresas com perfil de crescimento (cuja maior parte do valor, se materializado, ocorreria num futuro distante) privilegiando-as comparativamente à companhias de perfil de valor (com bons resultados atuais, porém, com menores perspectivas de crescimento). Sustentadas em expectativas e premissas hoje claramente vistas como superdimensionadas, uma parte importante dos valores de mercado das empresas de crescimento tem sofrido correção desde que os juros começaram a ser elevados no final de 2021 – numa resposta ao fenômeno persistente da inflação global que tem corroído o poder de compra dos consumidores.

Num momento em que os investidores parecem estar voltando à consciência de não pagar caro pelos retornos incertos e duvidosos de empresas que ainda precisam se provar capazes de gerar algum retorno acima do custo do dinheiro e da oportunidade (agora de volta a um cenário de juros maiores e alinhados com os padrões “normais”), a tarefa de escolher empresas adequadas para o portfólio nos parece mais ajustada ao perfil de investidores como nós, orientados a buscar bons negócios, desde que negociados a preços adequados.

Não que tenhamos alterado nosso trabalho e forma de escolher empresas durante esse período exótico em que o dinheiro pouco valeu. Mas entendemos que o desafio que enfrentaremos será o de detectar as boas oportunidades em meio a esse processo de ajuste das condições monetárias e das alterações de preferências dos investidores. Perceber quais negócios se sobressairão nesta nova realidade de ajustes e correções de excessos é a tarefa mais relevante.

Neste sentido, nossas alocações na parcela de valor do portfólio se mantêm concentradas em empresas líderes em mercados sólidos, que operam com elevadas margens de lucro e forte geração de caixa, como Hypera, Grendene e Blau. Ao mesmo tempo, mesmo na parte de maior risco do portfólio, em que buscamos crescimento a preços e riscos adequados, optamos por negócios com forte potencial de crescimento e com vantagens claras frente os concorrentes, como Ambipar, Renner, SBF e Hidrovias do Brasil.



Investimos em **bons negócios** a **preços atrativos**



Alocamos de forma **concentrada** em companhias normalmente **fora do consenso**



**Equilibramos** posições em ativos com perfil de **valor e crescimento**



Buscamos **superar o Ibovespa**, no médio e longo prazo (36 meses como referência)



Long-only/análise fundamentalista

Acompanhamento focado em poucas cias

Teses de investimento claras, simples e com premissas realistas

Alocação concentrada em 10 a 12 CIAs

3 grupos de CIAs: principais, Intermediárias e complementares

BDR Nível I: sem alocação no exterior até o momento no histórico do fundo

81 CIAs investidas desde junho 2014

41 Alfas positivos: 204,43 p.p. (Ibov)

40 Alfas negativos: -128,63 p.p. (Ibov)

99,2% das janelas móveis de 36 meses com retorno superior ao Ibovespa

Baixo Overlap em relação a outros FIAs

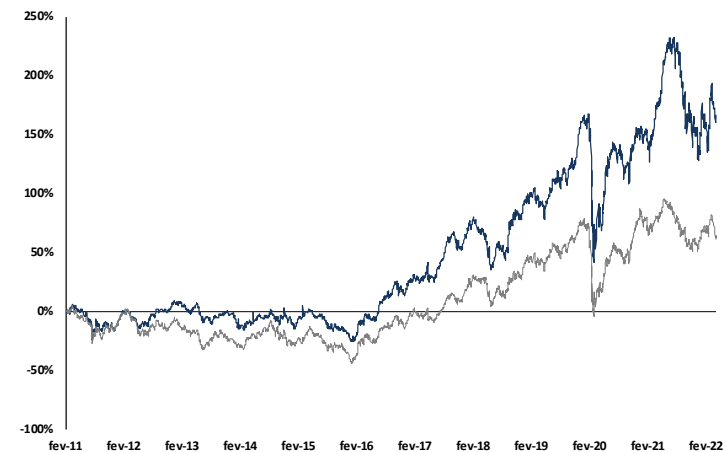
Alocação e tamanho das posições definidos pelo gestor

# QUANTITAS FIA MONTECRISTO BDR NÍVEL I DESEMPENHO

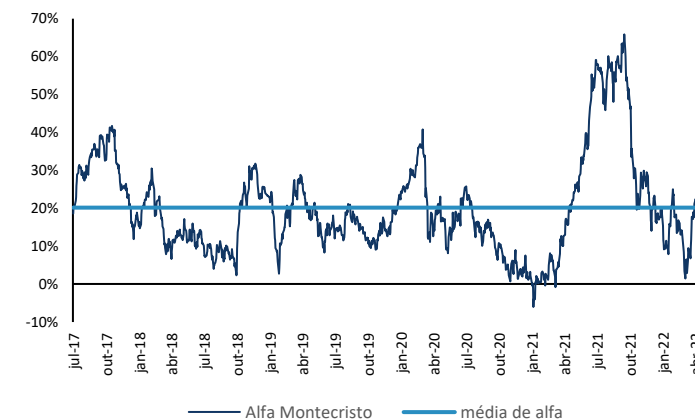
## TABELA DE RENTABILIDADES

		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%	8,75%	-6,80%	-	-	-	-	-	-	-	-	2,90%	163,30%
	p.p Ibov	1,23%	-7,07%	2,69%	3,30%	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,01%	102,05%

## GRÁFICO DE EVOLUÇÃO | DESDE O INÍCIO

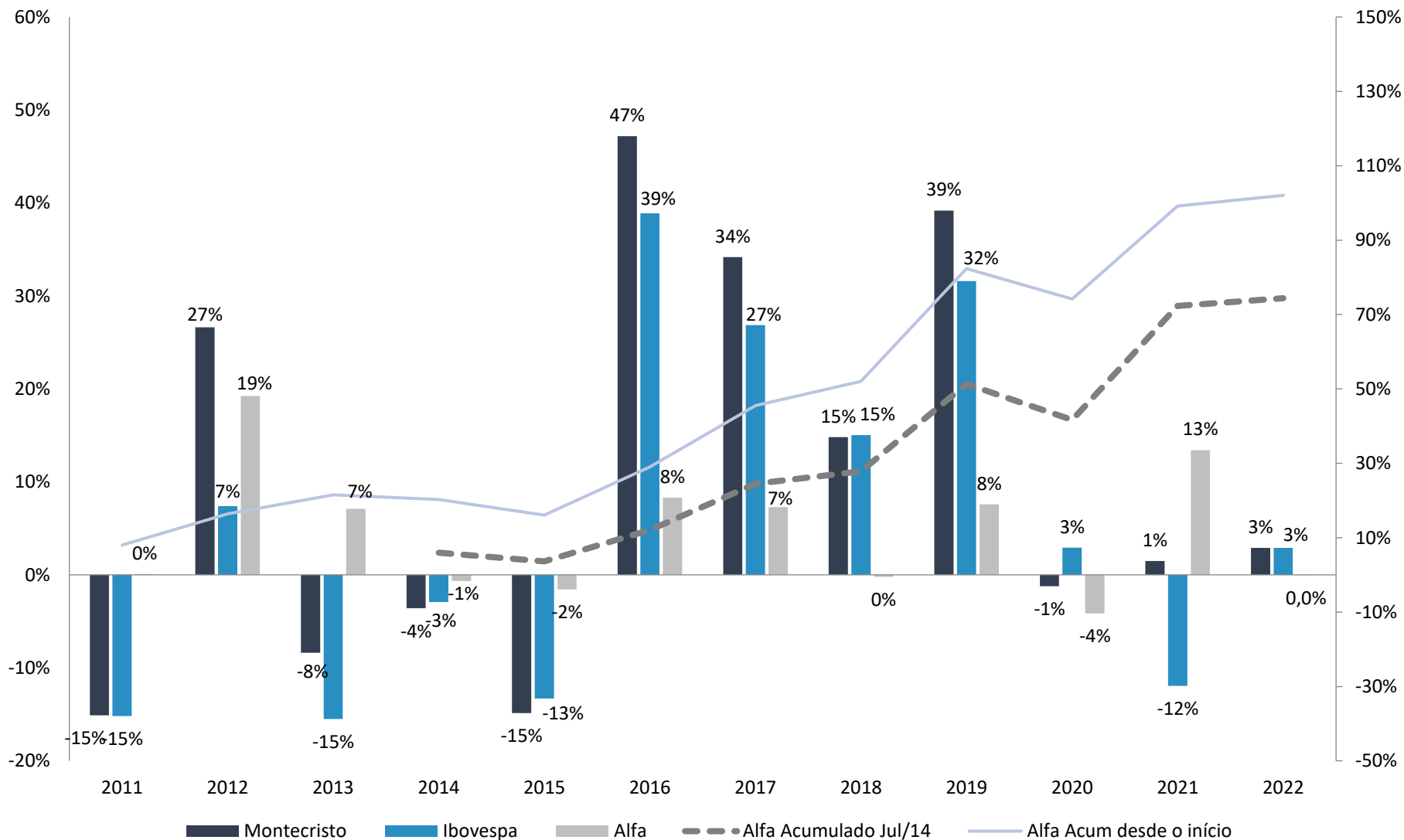


## ALFA DO FUNDO | 36 MESES



ALFA: DESEMPENHO DO FUNDO - DESEMPENHO DO IBOVESPA

# QUANTITAS FIA MONTECRISTO BDR NÍVEL I X IBOVESPA



**RETORNO DESDE FEV'11  
(INÍCIO DO FUNDO):**

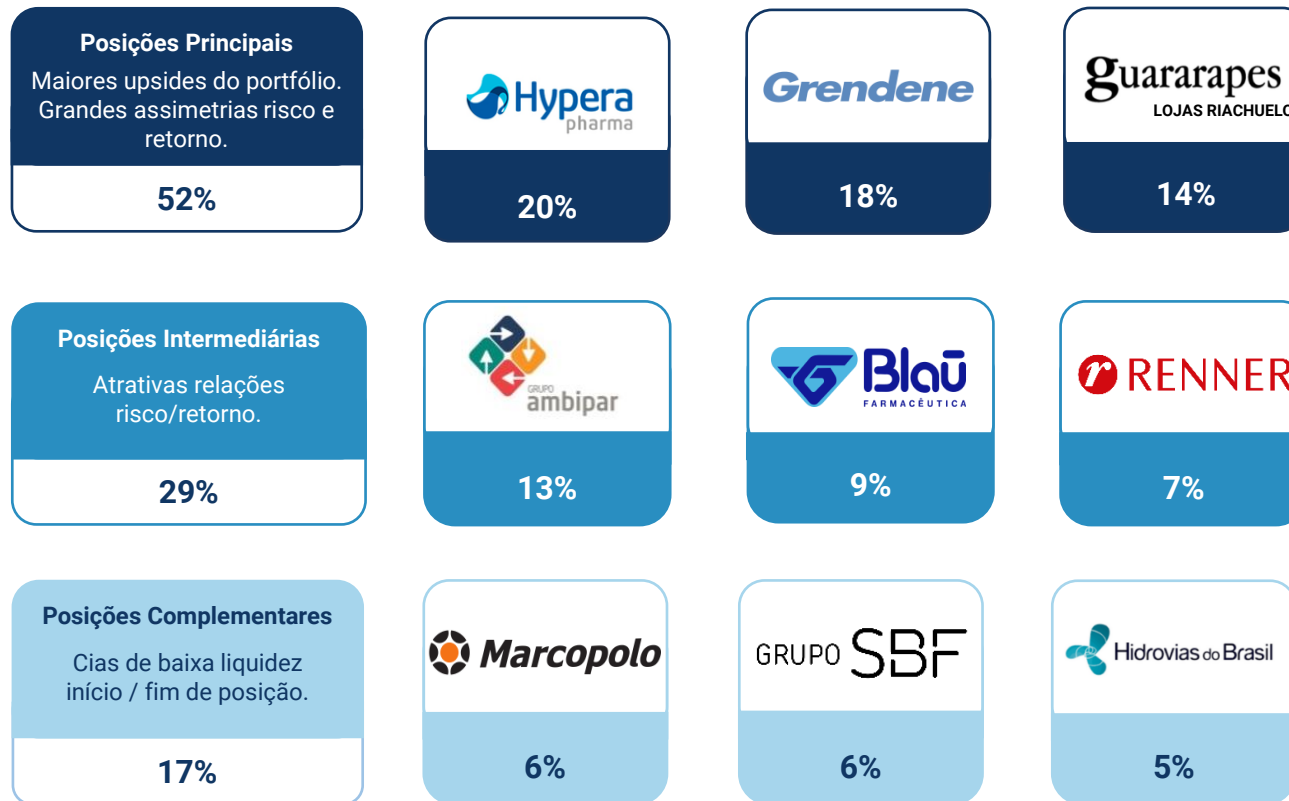
MONTECRISTO: +163,3%,  
IBOVESPA: +61,3%

102,0 P.P. ACIMA DO BENCHMARK

**RETORNO DESDE JUN'14  
(ATUAL GESTÃO):**

MONTECRISTO: +177,3%,  
IBOVESPA: +102,9%

74,4 P.P. ACIMA DO BENCHMARK



\*CARTEIRA DISPONÍVEL NA CVM: DATA-BASE: 31/01/2022

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO**

\*12 MESES

PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATUAL <b>R\$ 164.867.528,71</b>	PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO <b>R\$ 176.712.955,51</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>	

DATA-BASE: 29/04/2022 | FONTE: INTRAG

**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
CLASSIFICAÇÃO ANBIMA: AÇÕES VALOR/CRESCIMENTO
LIQUIDAÇÃO DO RESGATE: D+4 DIAS ÚTEIS APÓS A COTIZAÇÃO

**Quantitas**

[www.quantitas.com.br](http://www.quantitas.com.br)



As informações contidas neste documento foram produzidas pela Quantitas Gestão de Recursos LTDA dentro das condições atuais de mercado e conjuntura. Todas as recomendações e estimativas aqui apresentadas derivam de nosso julgamento e podem ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. 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 investimentos não contam com a garantia do administrador, gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito - FGC. A Quantitas Gestão de Recursos S.A. não se responsabiliza por decisões de investimento 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.