



**RELATÓRIO DE GESTÃO/MAIO 2022**  
**QUANTITAS FIA MONTECRISTO BDR NÍVEL I**

**Quantitas**

O Quantitas FIA Montecristo BDR Nível I apresentou **desvalorização de 2,2% em maio de 2022**, resultado **5,4p.p. abaixo da alta de 3,2% do Ibovespa no mês**. Em **12 meses**, o fundo acumula **queda de 14,9%, 3,1p.p. abaixo 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 33,3%, equivalente a 19,0p.p. acima** da alta de 14,3% do Ibovespa. **Desde o seu início (fev'11)**, o fundo **acumula ganho de 157,5% (91,1p.p. acima do Ibovespa)**.

### Omega Energia: uma geradora, desenvolvedora e comercializadora de energia renovável, negociada abaixo do preço de reposição.

Gostamos de comentar sobre a forma como realizamos nosso trabalho de gestão de recursos no Quantitas Montecristo para que os investidores do produto (e também os que ainda não se tornaram investidores) conheçam e entendam melhor nossas escolhas, preferências e resultados. Neste relatório, vamos comentar nosso início de investimento numa empresa que há muito tempo acompanhávamos, admirávamos, mas que por uma questão de preço das ações, nunca havíamos adquirido para o portfólio: Omega Energia.

Fundada em 2008, a Omega é uma empresa que desde seu início reuniu a capacidade técnica e experiência de executivos empreendedores com o capital necessário de fundos de *private equity*, o que lhe permitiu adquirir e desenvolver ativos de geração de energia renovável (Pequenas Centrais Hidrelétricas – PCHs, além de usinas eólicas e solares) em diferentes regiões do Brasil, remunerando os acionistas de uma forma bastante atrativa. Isso possibilitou que realizasse uma oferta pública inicial de ações na B3 (IPO) em 2017, apenas com as atividades de geração de energia – as atividades de desenvolvimento haviam sido apartadas da empresa em 2014, antes da abertura de capital. Desde então, a Omega realizou várias aquisições de ativos de geração renovável, além de uma comercializadora de energia, tornando-se um dos principais participantes e uma referência neste segmento de atuação no país.

Com uma administração bem avaliada, um histórico bem sucedido e operando num segmento em forte expansão no mundo, a Omega foi atraindo para sua base de acionistas um perfil de investidores que pagava um preço relativo mais alto por suas ações na bolsa (prêmio em relação às pares). Não por acaso, a ocorrência desse preço mais caro das ações sempre foi o principal aspecto que nos inibiu em investir na empresa. No final de 2021, contudo, detectamos uma oportunidade. Numa operação que acabou provocando discussões entre os controladores e os demais acionistas, e que envolveu a proposta de incorporação de uma empresa de ativos de desenvolvimento (parques ainda não operacionais) dos controladores, pela própria Omega, a reação foi de queda significativa das cotações. A leitura de muitos investidores foi de que a imagem de boa governança da empresa foi afetada na operação.

A oportunidade de comprar ações de um bom negócio a preços atrativos nos levou a avaliar mais profundamente a companhia. Nossa percepção, no início de 2022, era que apesar de vários fatores adversos terem levado à queda próxima a 45% das ações (em relação à máxima registrada em set'21), do ponto de vista da qualidade dos ativos e do seu desempenho, não tínhamos dúvidas que os 1.869 MW de projetos 100% renováveis em funcionamento e os 6.606 MW em desenvolvimento estavam subavaliados. Em contas simples, o valor de mercado atual da Omega não reflete sequer o seu custo de reposição. Por conta disso, pelo excelente time de gestão e pelo potencial dos demais ativos, construímos nossa posição.



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

42 Alfas positivos: 199,22 p.p. (Ibov)  
39 Alfas negativos: -135,99 p.p. (Ibov)

99,3% das janelas móveis de 36 meses com retorno superior ao Ibovespa

Baixo Overlap em relação a outros FIAs

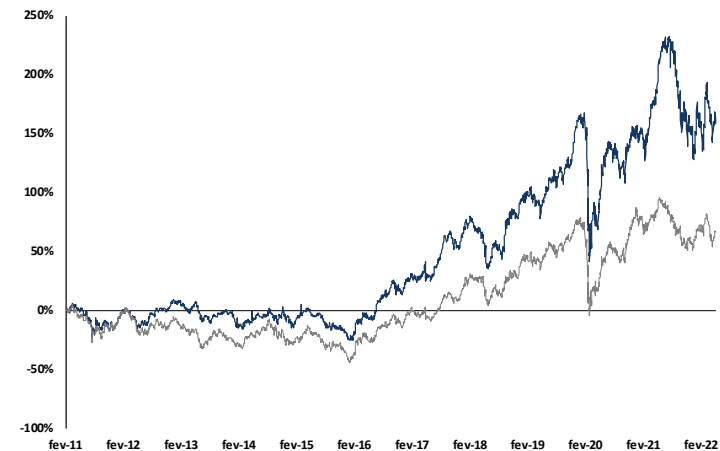
Alocação e tamanho das posições definidos pelo gestor

# QUANTITAS FIA MONTECRISTO BDR NÍVEL I DESEMPENHO

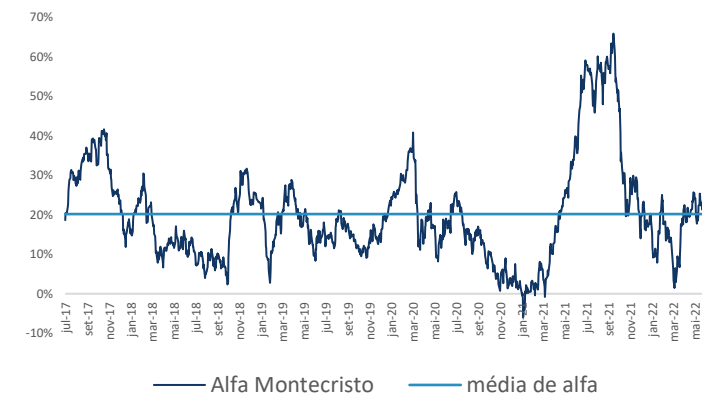
## TABELA DE RENTABILIDADES

		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%	-2,19%	-	-	-	-	-	-	-	0,65%	157,53%
	p.p Ibov	1,23%	-7,07%	2,69%	3,30%	-5,41%	-	-	-	-	-	-	-	-5,58%	91,09%

## GRÁFICO DE EVOLUÇÃO | DESDE O INÍCIO



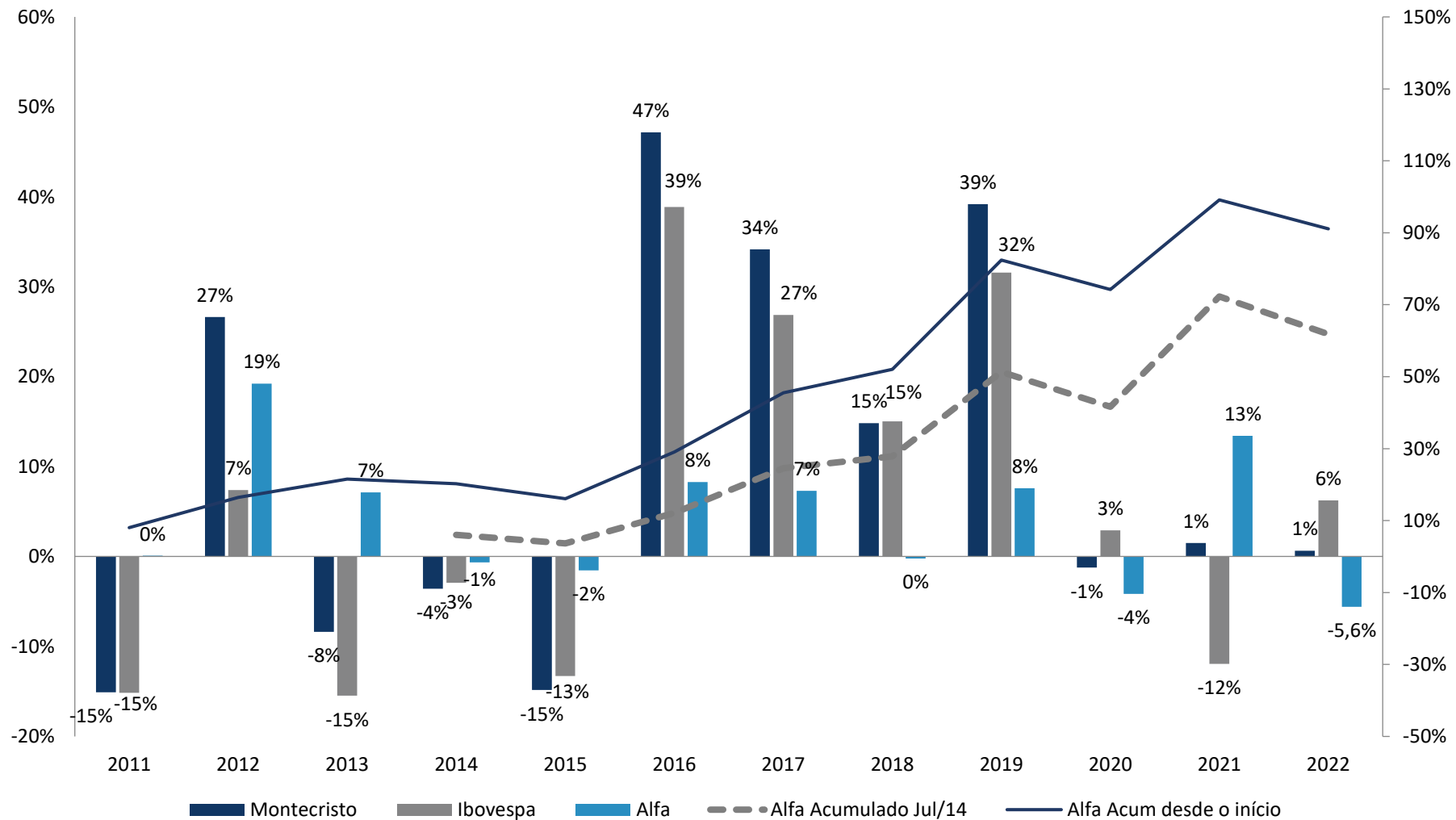
## ALFA DO FUNDO | 36 MESES



ALFA: DESEMPENHO DO FUNDO - DESEMPENHO DO IBOVESPA

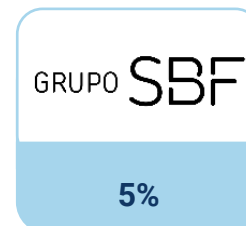
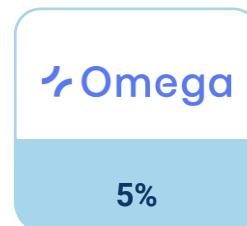
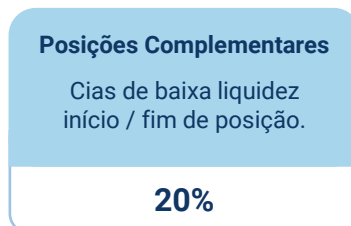
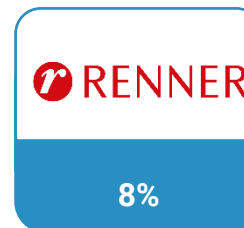
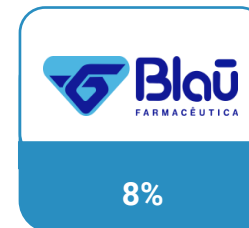
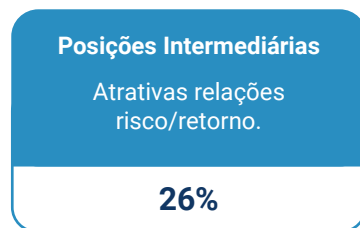
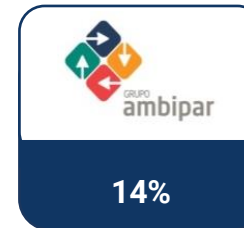
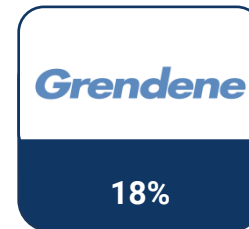
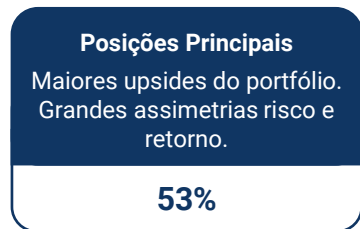
# QUANTITAS FIA MONTECRISTO BDR NÍVEL I X IBOVESPA

DESEMPENHO



**RETORNO DESDE FEV'11  
(INÍCIO DO FUNDO):**  
 MONTECRISTO: +157,5%  
 IBOVESPA: +66,4%  
 91,1 P.P. ACIMA DO BENCHMARK

**RETORNO DESDE JUN'14  
(ATUAL GESTÃO):**  
 MONTECRISTO: +171,2%  
 IBOVESPA: +109,4%  
 61,8% P.P. ACIMA DO BENCHMARK



\*CARTEIRA DISPONÍVEL NA CVM: DATA-BASE: 28/02/2022

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO**

\*12 MESES

PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATUAL <b>R\$ 159.027.475,35</b>	PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO <b>R\$ 174.896.169,93</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: 31/05/2022 | 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.