

ECONOMIA E POLÍTICA

Algum alívio no externo, mas combustíveis dominam debate político-eleitoral

No mês de maio, tivemos notícias positivas de dois dos três grandes temas globais que têm marcado o ano de 2022. O BC americano (Fed) fez um leve deslocamento retórico em uma direção mais *dove*, ou seja, menos agressivo no ciclo de aperto monetário. A China, segundo grande foco do ano, finalmente começou a liberação do *lockdown* das cidades de Shaghai e Beijing. No Brasil, a inflação de combustíveis continuou no centro do palco, trazendo preocupações para o governo e podendo se tornar o grande vilão para o projeto de reeleição do presidente Bolsonaro.

O Fed, desde a última reunião do comitê de política monetária, vem trazendo sinais de que pretende ser menos agressivo do que se imaginava. Na entrevista coletiva após a reunião, o presidente da autarquia, Jerome Powell, deixou subentendido o plano de subir os juros em 0,5% por mais 2 reuniões e depois voltar para o ritmo de 0,25% nas reuniões subsequentes. Dias depois, alguns membros do Fed também deram discursos mais suaves, mencionando a chance do Fed dar uma pausa em setembro, e outros falando que a ideia inicial é levar os juros apenas para a taxa de juros neutra (2,5%) e depois avaliar se será necessário ir adiante. Powell teve sucesso na coordenação do mercado em relação ao seu plano de voo e hoje, a grande maioria dos agentes de mercado, projeta e precifica exatamente isso, taxa de juros terminando o ano em 2,5%. Continuamos céticos quanto a isso. Pensamos que a inflação americana contém alguns itens resilientes (como setor de serviços e setor imobiliário) que só devem ceder com os juros no terreno contracionista, em torno de 3,5-4%.

Na China, com a queda de contaminação em Shanghai e Beijing, o governo começou a reduzir o *lockdown*. Isso aliviou as preocupações sobre o crescimento chinês em 2022. Já há um sentimento que podemos ter uma primeira decepção mais significativa com o PIB esse ano, com algumas casas já projetando 4%, ao invés dos 5% almejados pelo governo. Um risco importante que vislumbramos com essa política de covid-0 do governo chinês é que empresas globais tenham mais receio de se estabelecer na China, pela incerteza de quando o país pode fechar novamente. Já começamos a ver algum movimento nesse sentido com deslocamento de produção de iPad por parte da Apple.

No Brasil, o avanço do preço dos combustíveis acarretou em nova demissão do presidente da Petrobras, levando o governo e o Congresso a discutirem alternativas para controlar os preços dos combustíveis que pode ameaçar, inclusive, a chance de reeleição por parte do presidente. A principal medida, já aprovada na Câmara, é um teto de 17% do ICMS sobre alguns bens, que passariam a ser essenciais e, portanto, teriam o preço caindo "na marra". O projeto ainda está sendo discutido no Senado, mas já estão surgindo outras ideias como a zeragem dos impostos federais (PIS/Cofins, Cide) e do ICMS sobre os combustíveis, com a União compensando a perda de arrecadação dos Estados a partir de receitas extras que não estavam no orçamento, advindos da Petrobras e da Eletrobras.

No campo eleitoral, Bolsonaro que fechou parte da desvantagem em relação ao Lula em abril, estacionou em maio. Uma interpretação é que no mês passado ele só tinha obtido os votos pela desistência do Moro. Uma segunda é que a inflação começou a incomodar e o eleitorado menos ideológico começou a se afastar do incumbente. De qualquer forma, ainda acreditamos que julho é o mês que a eleição começa a tomar forma e qualquer especulação prévia é quase fútil.

MERCADOS

No mês de maio, observamos uma desaceleração na elevação da curva de juros americana, com o vértice de 10 anos oscilando no intervalo entre 2,7% e 3,2%. Ainda que o nível de volatilidade tenha se reduzido e as bolsas se recuperado na segunda quinzena do mês, entendemos que a elevação gradual da retirada de liquidez do mercado, oriunda da redução do balanço do Fed, segue sendo um risco importante para os ativos que tenham maior *duration*. No cenário atual de preços, não entendemos existir assimetria de risco relevante na bolsa ou juros nos EUA.

Consideramos segmentos mais atrativos atrelados a valor na bolsa local, ainda que não existam *triggers* claros no curto prazo para uma melhora estrutural relevante nos preços. Por isso, entendemos que o gerenciamento ativo no tamanho da exposição é fundamental, principalmente, em um ambiente onde os juros estão elevados (carrego).

Em juros, entendemos não existir grande assimetria para os vencimentos mais curtos, mas sim que o mercado tem um corte de taxa Selic, relativamente, modesto precificado para o segundo semestre de 2023 e primeiro semestre de 2024. Em inflação, estamos mais neutros em curto prazo, até em função das incertezas oriundas das medidas realizadas em estudo pelo governo para contenção de preços. Porém entendemos que os trechos mais longos da curva de implícita estão elevados (em alguns casos próximo a 7% a.a) e atrativos para venda.

Em moedas, permanecemos com uma leitura positiva para o Real (muito em função do carrego de diferencial de juros) versus as moedas dos pares emergentes.

POSICIONAMENTO

Bolsa: Mantivemos a posição comprada ao redor de 19% PL., com exposição mais concentrada em teses de valor e múltiplos baixos.

Juros: Mantivemos as posições de valor relativo nos trechos de 1 a 2 anos, que se beneficiam de uma maior concentração da precificação dos cortes da taxa Selic entre o final de 2023 e início de 2024.

Inflação: Em inflação, estamos elevando as posições vendidas em FRAs de implícita longa. Temos operado apenas taticamente inflação curta (ano de 2022).

Câmbio: Mantivemos a posição comprada em Real vs Peso Mexicano (7% PL).

FUNDOS MULTIMERCADOS

Comentários do Gestor

QUANTITAS FIC FIM MALLORCA

O Quantitas FIC FIM Mallorca apresentou um resultado de **1,36%** em maio.

DESTAQUES NO RESULTADO

Em maio, o fundo teve resultados positivos de forma diversificada na maior parte dos books (conforme ao lado), com exceção da carteira de long & short de ações.

ATTRIBUTION | MAIO

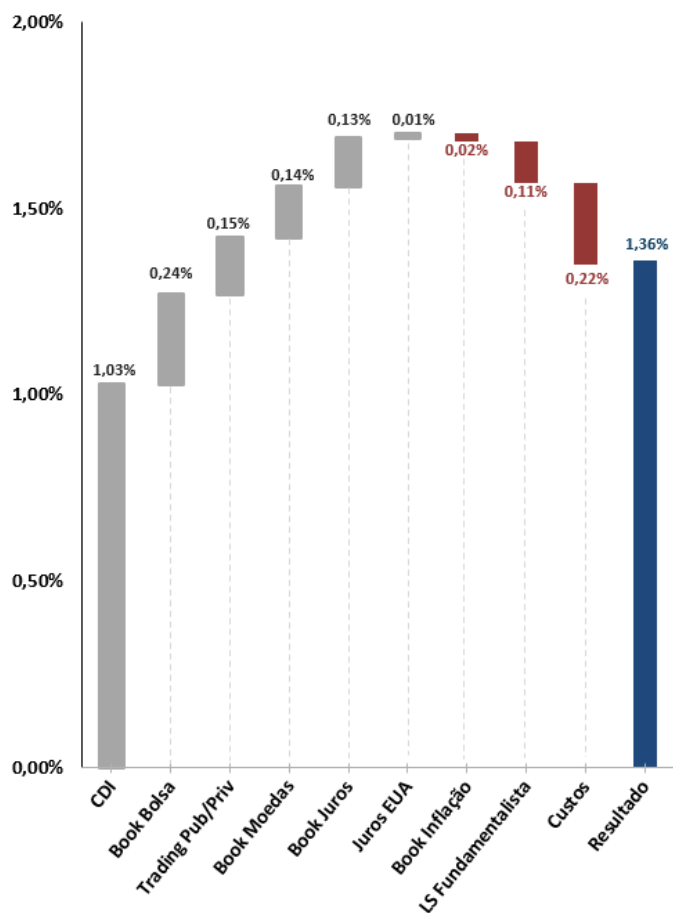


TABELA DE RENTABILIDADES

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2016	Fundo	-	0,43%	2,47%	3,71%	0,14%	2,18%	2,77%	1,80%	1,41%	1,72%	0,85%	1,88%	21,10%	21,10%
	% CDI	-	164,93%	212,58%	351,72%	12,90%	187,56%	250,55%	148,17%	127,43%	164,50%	82,10%	167,05%	176,03%	176,03%
	DI +	-	0,17%	1,31%	2,65%	-0,96%	1,02%	1,67%	0,58%	0,30%	0,68%	-0,19%	0,75%	9,11%	9,11%
2017	Fundo	1,48%	0,58%	1,41%	0,48%	2,01%	1,16%	1,07%	1,41%	1,39%	1,27%	-0,94%	-0,23%	11,63%	35,18%
	% CDI	135,92%	66,55%	134,29%	61,06%	217,08%	142,83%	133,60%	175,68%	216,26%	197,07%	-164,79%	-42,35%	116,86%	152,10%
	DI +	0,39%	-0,29%	0,36%	-0,31%	1,08%	0,35%	0,27%	0,61%	0,75%	0,63%	-1,50%	-0,77%	1,68%	12,05%
2018	Fundo	2,20%	0,92%	-0,59%	0,41%	-0,62%	1,03%	0,61%	0,73%	0,58%	1,48%	0,71%	0,07%	7,77%	45,69%
	% CDI	377,82%	198,20%	-110,73%	80,00%	-120,25%	198,93%	113,33%	128,46%	123,47%	273,10%	144,40%	13,73%	121,01%	147,20%
	DI +	1,62%	0,46%	-1,12%	-0,10%	-1,14%	0,51%	0,07%	0,16%	0,11%	0,94%	0,22%	-0,43%	1,35%	14,65%
2019	Fundo	1,19%	0,43%	0,31%	0,42%	0,99%	0,95%	0,90%	-0,60%	0,31%	0,79%	0,60%	2,41%	9,03%	58,85%
	% CDI	219,02%	87,22%	66,18%	80,59%	183,00%	203,51%	159,00%	-119,80%	66,97%	164,05%	157,00%	641,18%	151,39%	151,45%
	DI +	0,65%	-0,06%	-0,16%	-0,10%	0,45%	0,49%	0,34%	-1,11%	-0,15%	0,31%	0,22%	2,04%	3,07%	19,99%
2020	Fundo	0,12%	-0,96%	-1,87%	3,27%	2,19%	1,64%	0,72%	0,51%	-0,36%	0,57%	2,31%	1,82%	10,29%	75,20%
	% CDI	32,25%	-325,93%	-550,94%	1146,16%	918,31%	761,24%	373,04%	315,42%	-230,95%	360,97%	1546,17%	1109,01%	371,75%	176,09%
	DI +	-0,26%	-1,26%	-2,22%	2,98%	1,95%	1,42%	0,53%	0,35%	-0,52%	0,41%	2,16%	1,66%	7,52%	32,49%
2021	Fundo	0,41%	0,93%	1,19%	1,54%	1,21%	0,66%	-0,13%	0,19%	0,10%	-1,49%	0,17%	2,32%	7,27%	87,93%
	% CDI	271,46%	691,13%	598,93%	739,61%	453,00%	215,84%	-35,20%	45,12%	22,26%	-311,08%	28,78%	303,64%	165,32%	179,53%
	DI +	0,26%	0,80%	0,99%	1,33%	0,94%	0,35%	-0,48%	-0,23%	-0,34%	-1,97%	-0,42%	1,55%	2,87%	38,95%
2022	Fundo	2,71%	0,92%	2,41%	0,23%	1,36%	-	-	-	-	-	-	-	7,85%	102,67%
	% CDI	369,71%	123,36%	260,53%	27,92%	132,12%	-	-	-	-	-	-	-	180,65%	185,17%
	DI +	1,98%	0,18%	1,48%	-0,60%	0,33%	-	-	-	-	-	-	-	3,50%	47,23%

PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATUAL

R\$ 1.334.715.956,98

PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO*

R\$ 1.292.282.605,01

DATA-BASE: 31/05/2022 | FONTE: INTRAG

FUNDOS MULTIMERCADOS

Comentários do Gestor

QUANTITAS FIM GALÁPAGOS

O Quantitas FIM Galápagos apresentou um resultado de **1,18% em maio**.

DESTAQUES NO RESULTADO

Nesse mês, o destaque positivo foi para as posições de valor relativo no trecho intermediário da curva de juros nominais, que se beneficiam de uma postergação nas precificações do ciclo de queda da Selic. Também tiveram contribuição positiva as posições em LFTs longas. Já a posição comprada em inflação implícita de curto prazo apresentou resultado marginalmente negativo.

TABELA DE RENTABILIDADES

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2017	Fundo	-	-	-	-	-	-	-	0,46%	1,24%	0,69%	0,06%	0,81%	3,30%	3,30%
	% CDI	-	-	-	-	-	-	-	119,77%	193,19%	107,57%	10,28%	149,46%	117,38%	117,38%
	DI +	-	-	-	-	-	-	-	0,08%	0,60%	0,05%	-0,51%	0,27%	0,49%	0,49%
2018	Fundo	1,08%	0,61%	-0,33%	-0,23%	0,58%	0,77%	0,52%	0,60%	0,89%	1,08%	0,72%	0,29%	6,78%	10,29%
	% CDI	185,62%	131,87%	-61,59%	-44,55%	111,61%	149,38%	95,28%	105,89%	190,35%	198,54%	145,85%	58,74%	105,49%	109,39%
	DI +	0,50%	0,15%	-0,86%	-0,75%	0,06%	0,26%	-0,03%	0,03%	0,42%	0,54%	0,23%	-0,20%	0,35%	0,88%
2019	Fundo	0,58%	0,48%	0,55%	0,50%	0,96%	0,35%	1,17%	0,49%	1,09%	-0,06%	-0,02%	-0,19%	6,07%	16,99%
	% CDI	107,59%	98,26%	118,13%	97,39%	176,78%	75,40%	205,63%	97,63%	234,31%	-12,17%	-5,44%	-51,02%	101,75%	106,60%
	DI +	0,04%	-0,01%	0,09%	-0,01%	0,42%	-0,12%	0,60%	-0,01%	0,63%	-0,54%	-0,40%	-0,57%	0,10%	1,05%
2020	Fundo	1,18%	1,05%	6,99%	1,40%	2,09%	0,85%	0,37%	0,52%	-0,01%	1,54%	0,74%	0,45%	18,37%	38,48%
	% CDI	313,01%	354,79%	2055,39%	490,03%	877,00%	397,01%	187,97%	321,22%	-8,66%	980,03%	498,13%	272,60%	663,71%	200,96%
	DI +	0,80%	0,75%	6,65%	1,11%	1,85%	0,64%	0,17%	0,36%	-0,17%	1,38%	0,60%	0,28%	15,60%	19,33%
2021	Fundo	0,24%	0,04%	1,79%	0,26%	0,81%	0,68%	0,91%	0,46%	0,48%	-1,50%	1,47%	0,79%	6,59%	47,61%
	% CDI	160,67%	30,25%	904,28%	127,12%	302,90%	224,14%	256,56%	108,71%	108,61%	-312,89%	250,24%	103,55%	149,94%	195,23%
	DI +	0,09%	-0,09%	1,59%	0,06%	0,54%	0,38%	0,56%	0,04%	0,04%	-1,98%	0,88%	0,03%	2,20%	23,22%
2022	Fundo	0,79%	1,62%	2,93%	1,12%	1,18%	-	-	-	-	-	-	-	7,86%	59,21%
	% CDI	108,09%	216,55%	317,00%	133,90%	114,17%	-	-	-	-	-	-	-	180,91%	198,76%
	DI +	0,06%	0,87%	2,00%	0,28%	0,15%	-	-	-	-	-	-	-	3,51%	29,42%

PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATUAL

R\$ 226.018.712,60

PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO*

R\$ 139.971.789,65

DATA-BASE: 31/05/2022 | FONTE: INTRAG

FUNDOS MULTIMERCADOS

Comentários do Gestor

QUANTITAS FIM MALDIVAS LS

O Quantitas FIM Maldivas LS apresentou um resultado de **-0,30% em maio**.

RESULTADOS

Maio foi um mês bastante volátil para o fundo, onde obtivemos um resultado levemente negativo. Acertamos nosso posicionamento comprado em petróleo e bancos. Porém, erramos na exposição, também comprada, em empresas *smalls caps* que continuam sofrendo com os resgates da indústria de fundos locais. Apesar do ritmo de resgates terem diminuído, o prêmio por liquidez, beneficiando empresas grandes e líquidas, ainda vem aumentando. As nossas perdas na carteira vendida foram em posições que têm como característica principal serem mais defensivas em cenário inflacionários, que voltou a surpreender em maio.

POSICIONAMENTO

Estamos com o fundo preparado para um cenário de aumentos de Selic e manutenção de um patamar elevado por mais tempo. Em outras palavras, evitamos exposição ao varejo de baixa renda e a crédito pessoa física. Em *commodities*, estamos taticamente comprados para a reabertura da economia chinesa saindo de um *lockdown* provocado pela política de tolerância covid-0. Vemos bastante valor em *small caps*, mas como é muito importante a variável tempo e acertar quando o valor será transformado em preços maiores pelo mercado, entendemos que ainda não será agora ao longo do mês de junho.

ATTRIBUTION | MAIO

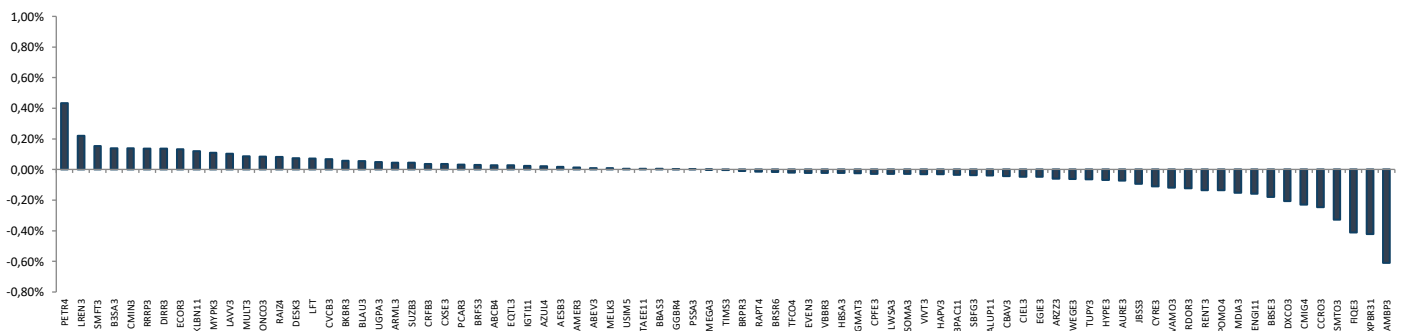


TABELA DE RENTABILIDADES

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2019	Fundo	-	-	-0,14%	-0,96%	0,68%	2,10%	2,02%	-0,80%	-0,52%	1,35%	1,17%	2,20%	7,25%	7,25%
	% CDI	-	-	-53,45%	-185,58%	124,63%	447,06%	355,48%	-158,32%	-112,39%	281,18%	308,56%	584,45%	155,17%	155,17%
	DI +	-	-	-0,42%	-1,48%	0,13%	1,63%	1,45%	-1,30%	-0,99%	0,87%	0,79%	1,82%	2,58%	2,58%
2020	Fundo	-0,10%	-0,44%	2,07%	0,67%	-0,38%	0,60%	-0,05%	-1,57%	-0,09%	-2,31%	2,95%	0,37%	1,62%	8,98%
	% CDI	-25,93%	-149,30%	607,35%	233,58%	-160,18%	278,31%	-25,41%	-976,15%	-55,72%	-1469,87%	1971,99%	225,29%	58,48%	118,71%
	DI +	-0,47%	-0,73%	1,73%	0,38%	-0,62%	0,38%	-0,24%	-1,73%	-0,24%	-2,46%	2,80%	0,21%	-1,15%	1,42%
2021	Fundo	0,10%	-0,77%	0,54%	1,39%	1,84%	2,56%	-0,21%	-0,48%	0,53%	-0,89%	1,47%	2,19%	8,50%	18,25%
	% CDI	69,96%	-570,64%	271,32%	667,62%	687,89%	839,95%	-57,77%	-113,61%	121,45%	-186,21%	249,82%	286,36%	193,47%	148,44%
	DI +	-0,04%	-0,90%	0,34%	1,18%	1,57%	2,26%	-0,56%	-0,91%	0,09%	-1,37%	0,88%	1,42%	4,11%	5,96%
2022	Fundo	1,73%	-1,27%	1,61%	3,02%	-0,30%	-	-	-	-	-	-	-	4,81%	23,94%
	% CDI	235,61%	-169,63%	174,60%	361,38%	-29,20%	-	-	-	-	-	-	-	110,77%	139,41%
	DI +	0,99%	-2,02%	0,69%	2,18%	-1,33%	-	-	-	-	-	-	-	0,47%	6,77%

PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATUAL

R\$ 14.496.792,41

PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO*

R\$ 6.858.886,42

DATA-BASE: 31/05/2022 | FONTE: INTRAG

FUNDOS MULTIMERCADOS

Comentários do Gestor

QUANTITAS FIM ARBITRAGEM

O Quantitas FIM Arbitragem apresentou um resultado de **2,34% em maio**.

RESULTADOS/POSICIONAMENTO

Em maio, não efetuamos alterações relevantes de exposição entre vértices ou tamanho das posições. Os resultados vieram tanto das posições intermediárias como das mais longas que temos no fundo.

TABELA DE RENTABILIDADES

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2014	Fundo								0,52%	2,52%	1,77%	0,55%	1,79%	7,36%	7,36%
	% CDI								181,88%	280,33%	187,59%	66,16%	188,10%	184,71%	184,71%
	DI +								0,23%	1,62%	0,83%	-0,28%	0,84%	3,37%	3,37%
2015	Fundo	2,39%	1,03%	1,85%	1,44%	1,13%	1,51%	0,53%	2,59%	-0,20%	2,61%	1,22%	-0,44%	16,78%	25,37%
	% CDI	258,10%	125,94%	178,54%	152,00%	115,33%	142,03%	45,04%	233,96%	-17,81%	235,53%	115,68%	-37,80%	126,87%	143,05%
	DI +	1,47%	0,21%	0,81%	0,49%	0,15%	0,45%	-0,65%	1,48%	-1,30%	1,50%	0,17%	-1,60%	3,55%	7,64%
2016	Fundo	3,02%	1,31%	2,12%	1,46%	1,55%	2,25%	1,68%	1,97%	1,27%	0,67%	3,09%	0,30%	22,71%	53,84%
	% CDI	285,95%	131,17%	182,70%	138,21%	139,63%	194,06%	151,68%	162,06%	114,46%	64,13%	297,63%	26,41%	162,18%	157,33%
	DI +	1,96%	0,31%	0,96%	0,40%	0,44%	1,09%	0,57%	0,75%	0,16%	-0,38%	2,05%	-0,83%	8,71%	19,62%
2017	Fundo	2,93%	1,12%	2,04%	-0,47%	4,00%	0,03%	0,63%	1,17%	0,99%	-0,06%	2,43%	-0,83%	14,78%	76,59%
	% CDI	269,16%	129,47%	194,48%	-59,81%	432,52%	3,11%	78,78%	145,83%	154,46%	-9,37%	429,02%	-153,73%	148,55%	160,96%
	DI +	1,84%	0,26%	0,99%	-1,26%	3,08%	-0,79%	-0,17%	0,37%	0,35%	-0,71%	1,87%	-1,37%	4,83%	29,01%
2018	Fundo	3,70%	-0,99%	-0,26%	-1,04%	-0,06%	3,07%	0,02%	0,28%	0,55%	1,31%	0,95%	0,35%	8,03%	90,77%
	% CDI	633,75%	-211,56%	-49,72%	-200,86%	-10,92%	592,72%	3,67%	48,95%	116,47%	240,73%	192,24%	70,23%	125,03%	159,07%
	DI +	3,11%	-1,45%	-0,80%	-1,56%	-0,57%	2,55%	-0,52%	-0,29%	0,08%	0,76%	0,46%	-0,15%	1,61%	33,71%
2019	Fundo	0,57%	0,77%	0,66%	0,34%	1,15%	0,16%	0,65%	1,02%	0,60%	-1,26%	2,41%	-0,22%	7,02%	104,17%
	% CDI	104,65%	155,16%	141,60%	65,98%	211,02%	33,76%	115,34%	202,17%	128,22%	-261,02%	633,91%	-59,00%	117,68%	156,80%
	DI +	0,03%	0,27%	0,20%	-0,18%	0,60%	-0,31%	0,09%	0,51%	0,13%	-1,74%	2,03%	-0,60%	1,06%	37,73%
2020	Fundo	0,76%	0,61%	1,73%	1,38%	0,58%	0,42%	-0,47%	-0,07%	-0,76%	2,41%	-0,71%	1,98%	8,06%	120,63%
	% CDI	200,47%	207,19%	507,53%	483,81%	241,39%	195,96%	-243,84%	-45,40%	-486,40%	1536,67%	-474,27%	1203,53%	291,35%	169,80%
	DI +	0,38%	0,32%	1,39%	1,09%	0,34%	0,21%	-0,67%	-0,23%	-0,92%	2,26%	-0,86%	1,81%	5,30%	49,59%
2021	Fundo	1,55%	-0,42%	0,96%	-0,26%	0,60%	0,51%	0,88%	0,18%	0,37%	-1,33%	1,47%	-0,14%	4,43%	130,40%
	% CDI	1035,88%	-309,48%	483,36%	-124,08%	224,87%	166,85%	248,00%	42,33%	84,45%	-276,61%	251,38%	-18,56%	100,76%	165,99%
	DI +	1,40%	-0,55%	0,76%	-0,47%	0,33%	0,20%	0,53%	-0,24%	-0,07%	-1,81%	0,89%	-0,91%	0,03%	51,84%
2022	Fundo	3,90%	-0,21%	3,15%	1,40%	2,34%	-	-	-	-	-	-	-	10,99%	155,71%
	% CDI	532,62%	-27,61%	340,90%	168,24%	226,77%	-	-	-	-	-	-	-	252,91%	180,40%
	DI +	3,17%	-0,96%	2,22%	0,57%	1,31%	-	-	-	-	-	-	-	6,64%	69,40%

PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATUAL

R\$ 216.222.135,17

PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO*

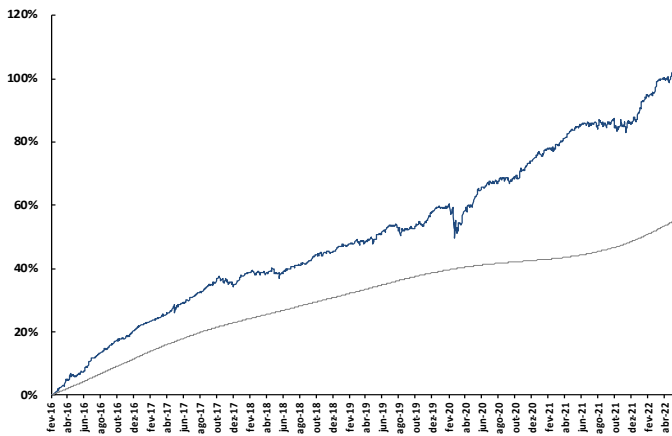
R\$ 237.646.511,32

DATA-BASE: 31/05/2022 | FONTE: INTRAG

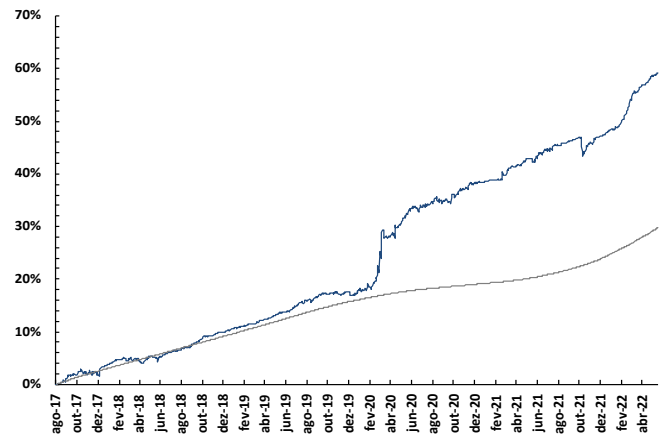
VISÃO GERAL DOS FUNDOS MULTIMERCADOS

FUNDO DE INVESTIMENTO		MAIO	2022	12 Meses	24 Meses
Quantitas FIM Arbitragem	Fundo	2,34%	10,99%	13,14%	19,12%
	% do CDI	226,77%	252,91%	166,43%	185,95%
	CDI+	DI+ 1,31%	DI+ 6,64%	DI+ 5,24%	DI+ 8,84%
Quantitas FIC FIM Mallorca	Fundo	1,36%	7,85%	9,78%	24,26%
	% do CDI	132,12%	180,65%	123,88%	235,91%
	CDI+	DI+ 0,33%	DI+ 3,50%	DI+ 1,89%	DI+ 13,97%
Quantitas FIM Galápagos	Fundo	1,18%	7,86%	11,43%	20,18%
	% do CDI	114,17%	180,91%	144,77%	196,25%
	CDI+	DI+ 0,15%	DI+ 3,51%	DI+ 3,53%	DI+ 9,90%
Quantitas FIM Maldivas LS	Fundo	-0,30%	4,81%	10,29%	13,52%
	% do CDI	-29,20%	110,77%	130,31%	131,48%
	CDI+	DI -1,33%	DI+ 0,47%	DI+ 2,39%	DI+ 3,24%

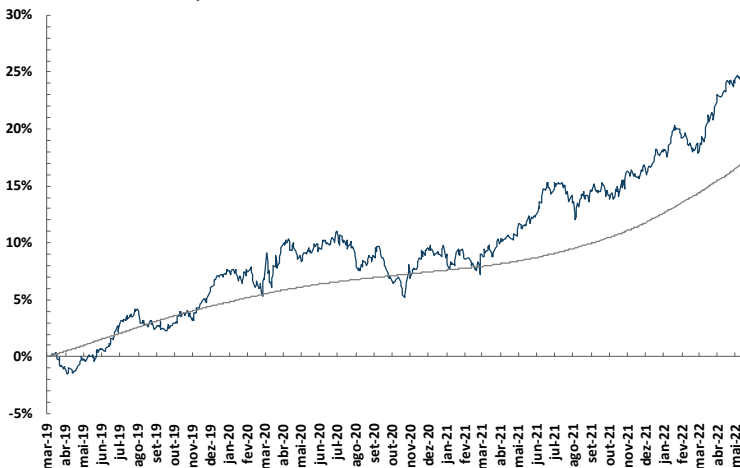
QUANTITAS FIC FIM MALLORCA



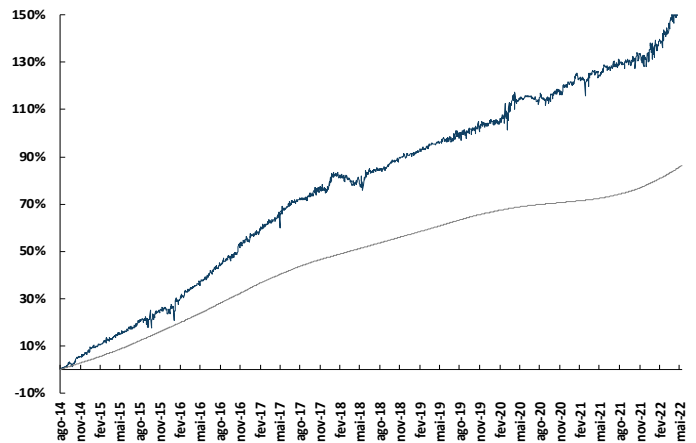
QUANTITAS FIM GALÁPAGOS



QUANTITAS FIM MALDIVAS LS



QUANTITAS FIM ARBITRAGEM



INFORMAÇÕES ADICIONAIS

QUANTITAS FIC FIM MALLORCA

- **Classificação ANBIMA:** Multimercado Macro
- Multimercado com várias estratégias nos mercados de juros, câmbio e bolsa
- **Perfil de Risco:** Moderado
- **Cotização do Resgate:** D+14 corridos
- **Liquidação do Resgate:** D+1 dia após a cotização
- **Tributação:** Longo Prazo

QUANTITAS FIM MALDIVAS LS

- **Classificação ANBIMA:** Multimercado L/S - Direcional
- Multimercado com estratégia Long & Short
- **Perfil de Risco:** Moderado
- **Cotização do Resgate:** D+5 dias úteis
- **Liquidação do Resgate:** D+5 dias úteis após a cotização
- **Tributação:** Longo Prazo

QUANTITAS FIM GALÁPAGOS

- **Classificação ANBIMA:** Multimercado Livre
- Multimercado com estratégias somente em juros e inflação
- **Perfil de Risco:** Moderado
- **Cotização do Resgate:** D+14 corridos
- **Liquidação do Resgate:** D+1 dia após a cotização
- **Tributação:** Longo Prazo

QUANTITAS FIM ARBITRAGEM

- **Classificação ANBIMA:** Multimercado Estratégia Específica
- Multimercado com estratégia única de valor relativo no mercado de juros
- **Perfil de Risco:** Moderado
- **Cotização do Resgate:** D+14 corridos
- **Liquidação do Resgate:** D+1 dia após a cotização
- **Tributação:** Longo Prazo

Atendimento de segunda a sexta-feira das 8 às 18h.



+55 51 3394-2330



investidores@quantitas.com.br



+55 51 9 9656-9763
(atendimento family offices, clientes institucionais e plataformas)



+55 51 9 9763-4268
(atendimento pessoas físicas)

Quantitas

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.