

The background of the slide features a light blue and white color scheme with faint, semi-transparent images of financial charts, including bar graphs and line plots. A solid blue horizontal bar spans the width of the slide, serving as a backdrop for the title text.

RELATÓRIO DE GESTÃO | JANEIRO 2023

QUANTITAS FIA MONTECRISTO BDR NÍVEL I

Quantitas

QUANTITAS FIA MONTECRISTO BDR NÍVEL I

GESTÃO



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

- 81 CIAs investidas desde junho 2014
- 41 Alfas positivos: 208,11 p.p. (Ibov)
- 40 Alfas negativos: -138,12 p.p. (Ibov)

- 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

- 99,4% 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

O Quantitas FIA Montecristo BDR Nível I apresentou **valorização de 3,7% em janeiro de 2023**, resultado **0,3p.p. acima da alta de 3,4% do Ibovespa no mês**. Em **12 meses**, o fundo acumula queda de **22,8%, 23,9p.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 queda de **18,4%, equivalente a 16,5p.p. abaixo** da queda de 1,8% do Ibovespa. **Desde o seu início (fev'11)**, o fundo **acumula ganho de 113,8% (44,2p.p. acima do Ibovespa)**.

Grendene poderá distribuir lucro líquido proveniente de incentivos fiscais aos acionistas. Como isso muda nossa tese de investimento?

Uma de nossas principais posições de investimento no Montecristo, a Grendene, anunciou em Fato Relevante, ainda ao final de 2022, que obteve uma decisão favorável, em última instância, numa discussão judicial referente à tributação federal e destinação de recursos financeiros provenientes de incentivos fiscais estaduais do Ceará. Até então a empresa somente poderia isentar de tributos federais os incentivos fiscais estaduais caso os contabilizasse na conta “Reserva de Lucros”, utilizando-os para absorver eventuais prejuízos ou para aumentar seu capital social. Com a vitória judicial, tais recursos continuarão não sofrendo tributação de Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro, mas poderão ter outra destinação, como a distribuição na forma de proventos aos seus acionistas. Entendemos que essa decisão judicial tem o potencial de provocar significativas alterações no futuro na companhia, ainda que até o momento nenhuma consequência prática tenha se efetivado.

A primeira consequência dessa decisão, que deve se materializar ainda no primeiro semestre de 2023, é o pagamento de dividendos extraordinários significativos. A empresa possui estoque de lucros (contabilizados como Reserva de Incentivos) passíveis de distribuição após a referida decisão judicial em montante próximo a R\$ 1,7 bilhão. Não acreditamos que o Conselho da Grendene determinará o pagamento integral dessa quantia, pois isso implicaria uma significativa alteração na sua estrutura patrimonial. Entendemos que um valor de pelo menos R\$ 1,0 bilhão seja mais factível, considerando a posição de caixa líquido ao final de setembro de R\$ 1,6 bilhão. Um pagamento de dividendos dessa magnitude (R\$ 1,0 bilhão) representaria 17% do seu valor de mercado atual, aproximadamente.

Uma segunda consequência da decisão judicial – também bastante provável de se materializar – é o aumento do payout (percentual de dividendo pago em relação ao lucro líquido de cada período) recorrente da companhia. Até então (antes da decisão judicial) a Grendene pagava cerca de 50% do seu lucro líquido total (deixando de fora da distribuição todos os lucros provenientes de incentivos, de todos os tipos). Entendemos que a partir de agora esse percentual aumentará, incorporando os valores isentos decorrentes da decisão judicial.

Uma terceira consequência da decisão judicial é a alteração da estrutura patrimonial permanente da companhia. Com o pagamento de dividendos extraordinários e um maior payout, a Grendene deixará de contar com um robusto caixa, cuja remuneração (receitas financeiras) tem ampliado seu resultado operacional anual. Assim, a companhia deixará de contar com os juros/ganhos de suas aplicações financeiras no resultado anual, ao mesmo tempo em que provavelmente reavaliará todos os usos de seus recursos financeiros (revisará prazos de recebimento de clientes, pagamentos a fornecedores, investimentos, além do nível geral de despesas) dado que a possibilidade de destinar recursos aos acionistas aumentou, após a decisão judicial.

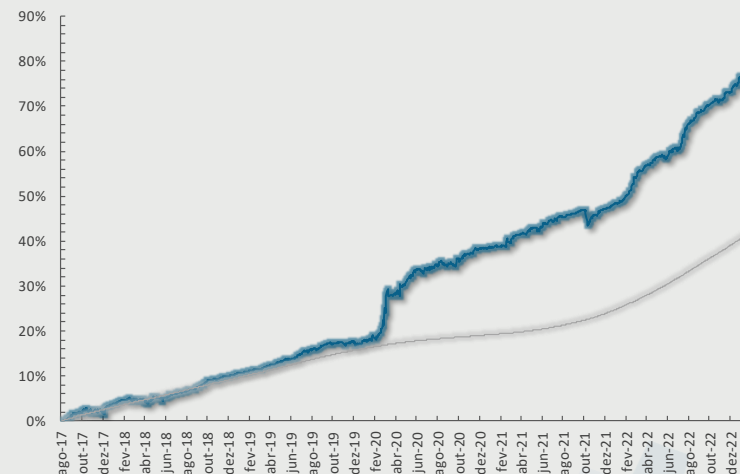
QUANTITAS FIA MONTECRISTO BDR NÍVEL I

DESEMPENHO

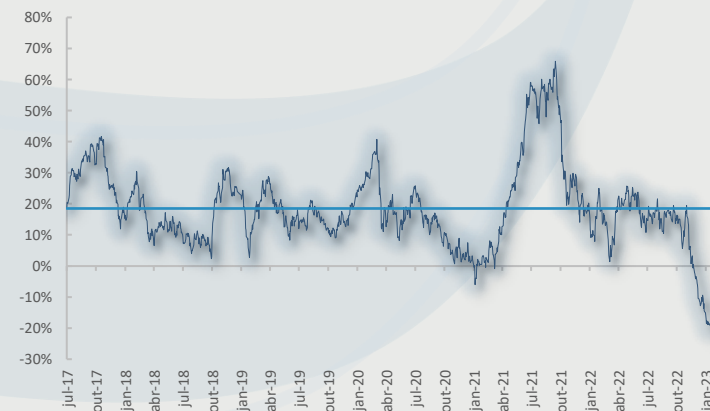
TABELA DE RENTABILIDADES

		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%	-2,57%	-1,85%	-3,24%	-4,14%	-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%	-11,92%	10,80%	5,35%	-1,40%	6,58%	-17,72%	-9,98%	-19,45%	106,12%
	p.p Ibov	1,23%	-7,07%	2,69%	3,30%	-5,41%	-0,42%	6,11%	-0,81%	-1,87%	1,13%	-14,65%	-7,53%	-24,13%	42,10%
2023	Fundo	3,70%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,70%	113,75%
	p.p Ibov	0,34%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,34%	44,21%

GRÁFICO DE EVOLUÇÃO DESDE O INÍCIO



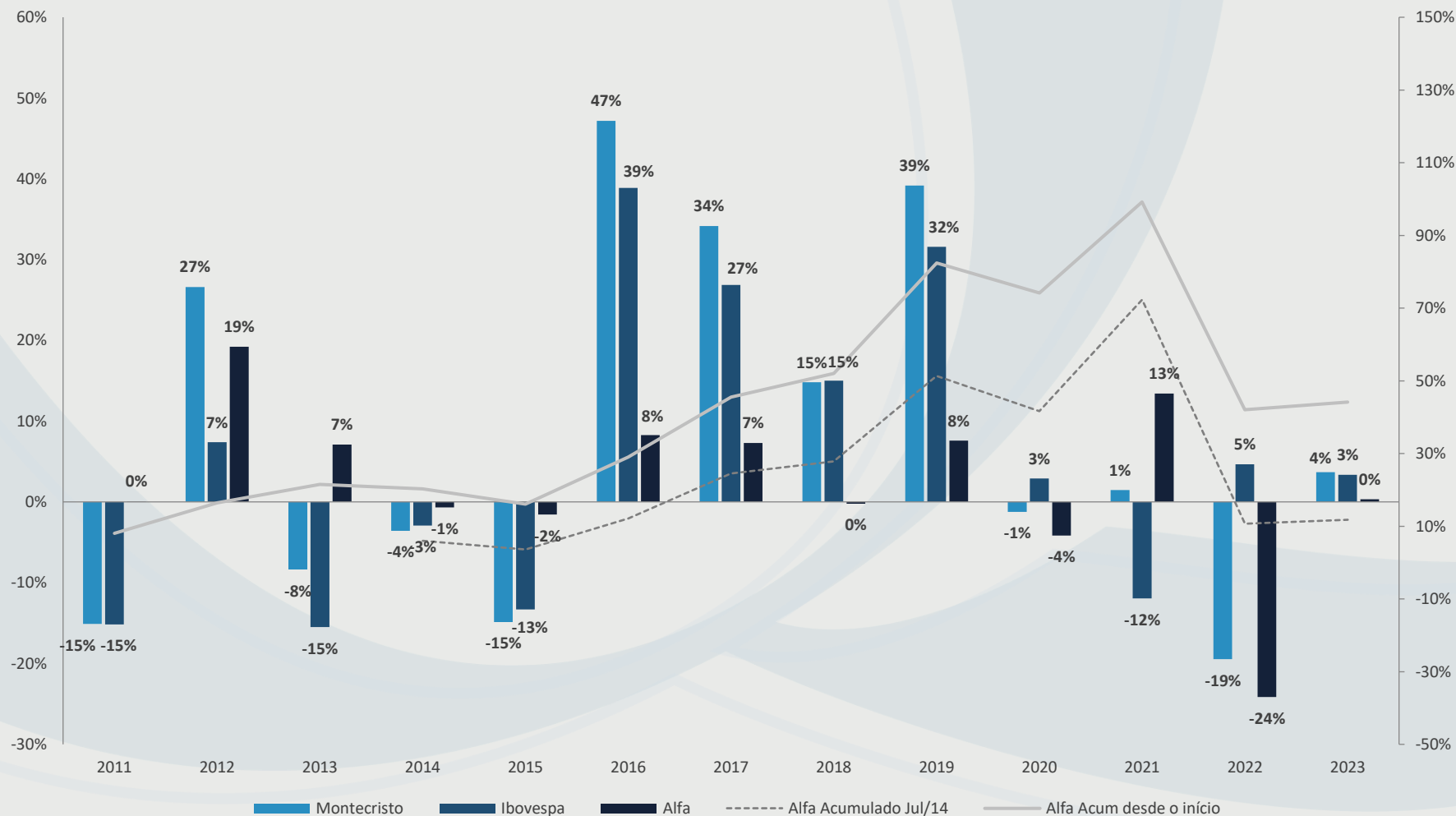
ALFA DO FUNDO 36 MESES



ALFA: DESEMPENHO DO FUNDO - DESEMPENHO DO IBOVESPA

RETORNO ANUAL

ALFA ACUMULADO



RETORNO DESDE FEV'11
(INÍCIO DO FUNDO):

MONTECRISTO: +113,7%
IBOVESPA: +69,6%

44,2 P.P. ACIMA DO BENCHMARK

RETORNO DESDE JUL'14
(ATUAL GESTÃO):

MONTECRISTO: +125,1%
IBOVESPA: +113,4%

11,7 P.P. ACIMA DO BENCHMARK

Posições Principais:

Maiores upsides do portfólio. Grandes assimetrias risco e retorno.



Posições Intermediárias

Atrativas relações risco/retorno.



Posições Complementares

Cias de baixa liquidez início / fim de posição.



QUANTITAS FIA MONTECRISTO BDR NÍVEL I

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

*12 MESES

PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATUAL

R\$ 115.698.612,76

PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO

R\$ 151.145.829,08

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.

DATA-BASE: 31/01/2023 | 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+13 DIAS CORRIDOS

LIQUIDAÇÃO DO RESGATE: D+2 DIAS ÚTEIS APÓS A COTIZAÇÃO

CLASSIFICAÇÃO ANBIMA: AÇÕES VALOR/CRESCIMENTO

www.quantitas.com.br | montecristo@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. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.