

ECONOMIA E POLÍTICA

Narrativas: recessão, inflação e política monetária.

Julho foi o mês em que o *trade-off* recessão x inflação começou a pender pro lado da recessão na avaliação de parte do mercado. Parece um movimento precoce, mas criou-se essa narrativa desde já. O BC americano não parece especialmente sensível a ela ainda, focando nos ataques verbais à inflação. No Brasil, a reta final do ciclo de política monetária acabou colocando a eleição no centro do palco a pouco mais de 2 meses do pleito. Mas houve poucas variações práticas na corrida eleitoral, e Lula ainda à frente em torno de 10pp, considerando a média das pesquisas.

No campo internacional, são muitos os vetores em direções opostas, tornando o cenário especialmente turvo. De um lado, começamos a observar algum (leve) sinal embrionário de desaceleração de preços industriais, com quedas de preços em algumas pesquisas regionais de confiança empresarial da indústria. Em paralelo a isso, alguns sinais vindos do mercado de *commodities* agrícolas dão esperança de alguma queda de preços de alimentos, como o milho e o trigo – este, em particular, auxiliado por um acordo entre Rússia e Ucrânia que permitiu escoamento da produção ucraniana pelo porto do país. Mas, claro, há sempre uma incerteza maior sobre o futuro dessas *commodities* uma vez que elas dependem do clima e das safras, coisas que fogem ao nosso poder preditivo. E, óbvio, dando lastro aos mais otimistas com inflação, está a expectativa de uma recessão americana no curto prazo. Nos parece um cenário precoce. É verdade que os EUA tiveram dois trimestres negativos, mas não é isso que compõe de verdade uma recessão. Há critérios mais técnicos para isso. Os EUA nunca entraram em recessão antes do fim do ciclo do Fed e não vemos nos dados sinais iminentes.

Por outro lado, ainda não há sinal muito claro de arrefecimento dos salários, principal fonte de inflação de serviços. A própria defasagem entre os preços das casas e os alugueis torna negativa a perspectiva de curto prazo para esse importante grupo. Dificilmente veremos uma desinflação de alugueis muito forte nos próximos dois e três trimestres, a ponto de sugerir que a inflação voltará pra 2% dentro do prazo almejado pelo Fed. Ademais, como podemos ter muita convicção que o petróleo se estabilizará abaixo de US\$100 com todas as ameaças, implícitas e explícitas, de Putin, os ataques à Ucrânia, que embora menos em evidência, continuam talvez de forma ainda mais dramática. E a aproximação do inverno europeu não nos permite sonhar com um cessar fogo tão cedo. Putin, possivelmente, usará a dependência do bloco ao gás russo como arma de alavancagem política. Então, petróleo, o preço mais importante do mundo e com potencial de criar cenários de estagflação, continuará sendo uma ameaça nos próximos meses.

Por trás da resolução desse embate de narrativas sobre inflação x recessão está a trajetória de juros por parte do Fed. Hoje, o mercado embute 3,25% a.a. para o fim do ciclo com cortes já no 1º trimestre de 2023. Nos parece pouco juros e um corte muito cedo. Considerando uma taxa de juros neutra real de 0,5% a.a., parece tímida a alta de juros para combater tanta inflação de demanda e um otimismo exagerado que o Fed conseguirá desacelerar um pouco a economia e ao mesmo tempo esfriar os salários que sobem mais de 5% na variação anual. Acreditamos em fim do ciclo mais perto de 4% a.a., com risco de ser mais, e cortes só no final do próximo ano.

MERCADOS

No mês de julho, observamos uma continuidade na desaceleração da atividade nos mercados globais ganhando peso. A curva americana e as precificações da taxa terminal para o ciclo de alta da taxa básica de juros nos EUA cederam. Essa dinâmica já havia se iniciado na segunda quinzena de junho e deu suporte aos mercados de risco que estavam sendo impactados pela ampliação nas taxas de desconto (curvas de juros). Os próximos dados de inflação nos EUA são de extrema importância para determinar qual narrativa (inflação alta ou atividade em queda) será preponderante nas próximas semanas.

A bolsa local apresentou certa recuperação na segunda quinzena de julho, mas ainda percebemos segmentos com patamares de preço que consideramos atrativo. A curva de juros tem oscilado de forma relevante, acompanhando as curvas globais de juros. Porém, entendemos que não existem grandes assimetrias no patamar terminal da Taxa Selic precificado pelo mercado (entre 13,75% e 14,50% preferimos ficar neutros). Para 2023, entendemos que uma postergação do primeiro para o segundo semestre dos cortes precificados da Taxa Selic faz sentido.

Em inflação implícita, observamos uma moderação nos trechos mais longos onde temos posição vendida, com o patamar precificado cedendo abaixo de 7% (FRAs entre 4 e 8 anos). Com a queda recente nos preços de *commodities* e as revisões para baixo na atividade global, consideramos que o risco permanece na direção de quedas adicionais.

Em câmbio, consideramos que o diferencial de juros e patamar de preço relativo tornam posições compradas em Real atrativas versus moedas de outros emergentes. Estamos com visão neutra em relação ao dólar americano.

POSICIONAMENTO

Bolsa: Mantivemos em 18% do PL (sendo 10% em ações e 8% em Índice), com exposição mais concentrada em teses de valor e múltiplos baixos. Em 2022, temos gerenciado ativamente nossa posição em bolsa local, que oscilou de 7% a 20% no período.

Juros: Mantivemos as posições de valor relativo em juros, 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: Mantivemos as posições vendidas em FRAs de implícita longa (acima de 7% a.a.) e montamos uma compra no IPCA de curto prazo.

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 **2,75% em julho**.

DESTAQUES NO RESULTADO

No mês de julho, tivemos contribuições positivas em nossas posições em BRL vs MXN e posição em bolsa local. Além disso, tivemos contribuição relevante nas posições curta (comprada) e longa (vendida) de inflação implícita. O book long-short de ações também contribuiu positivamente. Os demais books tiveram resultado próximo ao neutro.

ATTRIBUTION | JULHO

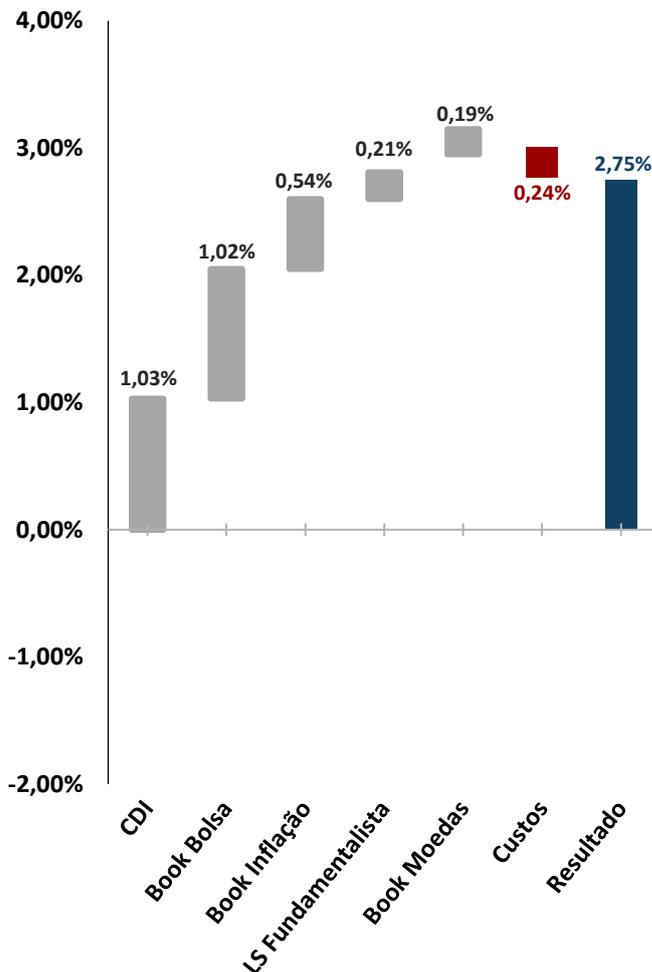


TABELA DE RENTABILIDADES

| | | 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% | -2,23% | 2,75% | - | - | - | - | - | 8,35% | 103,61% |
| | % CDI | 369,71% | 123,36% | 260,53% | 27,92% | 132,12% | -219,60% | 265,59% | - | - | - | - | - | 128,54% | 176,66% |
| | DI + | 1,98% | 0,18% | 1,48% | -0,60% | 0,33% | -3,24% | 1,71% | - | - | - | - | - | 1,85% | 44,96% |

PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATUAL

R\$ 1.229.577.292,76

PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO*

R\$ 1.330.163.730,17

DATA-BASE: 29/07/2022 | FONTE: INTRAG

FUNDOS MULTIMERCADOS

Comentários do Gestor

QUANTITAS FIM GALÁPAGOS

O Quantitas FIM Galápagos apresentou um resultado de **2,08% em julho**.

DESTAQUES NO RESULTADO

Nesse mês, a rentabilidade do fundo teve contribuição positiva de nossas posições em inflação implícita, que são compradas no curtíssimo prazo e vendidas em trechos longos. No book de juros nominais, tivemos resultados próximos ao neutro nas posições de valor relativo que se beneficiam de quedas precificadas na Taxa Selic no segundo semestre de 2023.

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% | 0,30% | 2,08% | - | - | - | - | - | 10,44% | 63,01% |
| | % CDI | 108,09% | 216,55% | 317,00% | 133,90% | 114,17% | 29,37% | 201,46% | - | - | - | - | - | 160,73% | 194,11% |
| | DI + | 0,06% | 0,87% | 2,00% | 0,28% | 0,15% | -0,72% | 1,05% | - | - | - | - | - | 3,94% | 30,55% |

PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATUAL

R\$ 246.417.418,59

PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO*

R\$ 164.478.095,34

DATA-BASE: 29/07/2022 | FONTE: INTRAG

FUNDOS MULTIMERCADOS

Comentários do Gestor

QUANTITAS FIM MALDIVAS LS

O Quantitas FIM Maldivas LS apresentou um resultado de **3,11% em julho**.

RESULTADOS

Julho foi um mês de capitalizar as oportunidades criadas pelos resgates e vendas geradas em junho, principalmente, por pessoas físicas. Nossos maiores ganhos foram em posições compradas, em especial, nas empresas chamadas de *small caps*, de menor tamanho relativo em relações às empresas grandes dos índices.

Os destaques positivos foram o Banco ABC, a Unifique, empresa provedora de internet, e a Ambipar, provedora de serviços.

POSICIONAMENTO

Em plena temporada de resultados, estamos convictos quanto ao nosso posicionamento em empresas que apresentarão um forte desempenho absoluto, ou muito maior que a expectativa geral de mercado. Da ponta short, ou estamos vendidos em empresas com nível de múltiplos altos ou esperamos resultados fracos para o 2T22.

ATTRIBUTION | JULHO

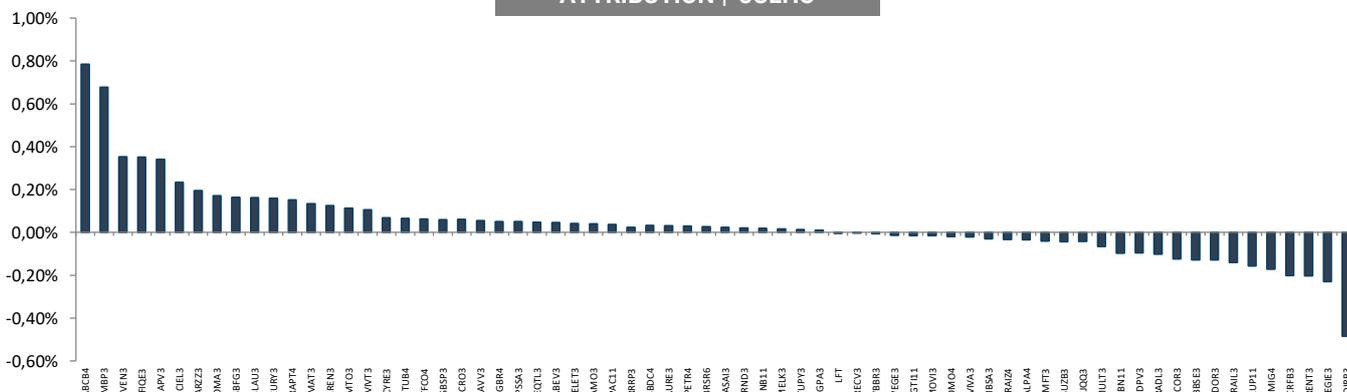


TABELA DE RENTABILIDADES

| | | 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% | -0,55% | 3,11% | - | - | - | - | - | 7,47% | 27,09% |
| | % CDI | 235,61% | -169,63% | 174,60% | 361,38% | -29,20% | -54,59% | 300,17% | - | - | - | - | - | 115,05% | 138,28% |
| | DI + | 0,99% | -2,02% | 0,69% | 2,18% | -1,33% | -1,57% | 2,07% | - | - | - | - | - | 0,98% | 7,50% |

PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATUAL

R\$ 15.468.548,40

PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO*

R\$ 8.604.110,41

DATA-BASE: 29/07/2022 | FONTE: INTRAG

FUNDOS MULTIMERCADOS

Comentários do Gestor

QUANTITAS FIM ARBITRAGEM

O Quantitas FIM Arbitragem apresentou um resultado de **1,60% em julho**.

RESULTADOS/POSICIONAMENTO

Em julho, encerramos algumas posições compradas nos diferenciais de FRA entre o primeiro e segundo semestre de 2024. Permanecemos com posições entre os vértices de 1 ano e 1,5 anos. Além disso, estamos efetuando uma realocação de vértices nas posições mais longas do fundo, que atingiram o objetivo de resultado.

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% | 0,13% | 1,60% | - | - | - | - | - | 12,92% | 160,17% |
| | % CDI | 532,62% | -27,61% | 340,90% | 168,24% | 226,77% | 13,28% | 155,07% | - | - | - | - | - | 198,99% | 177,67% |
| | DI + | 3,17% | -0,96% | 2,22% | 0,57% | 1,31% | -0,88% | 0,57% | - | - | - | - | - | 6,43% | 70,02% |

PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATUAL

R\$ 210.890.527,49

PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO*

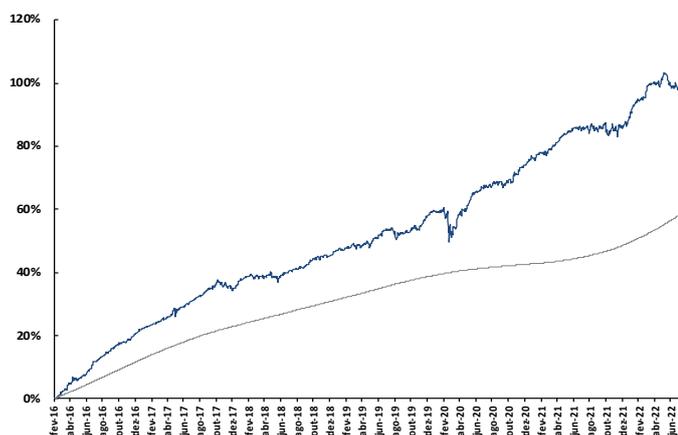
R\$ 230.881.806,27

DATA-BASE: 29/07/2022 | FONTE: INTRAG

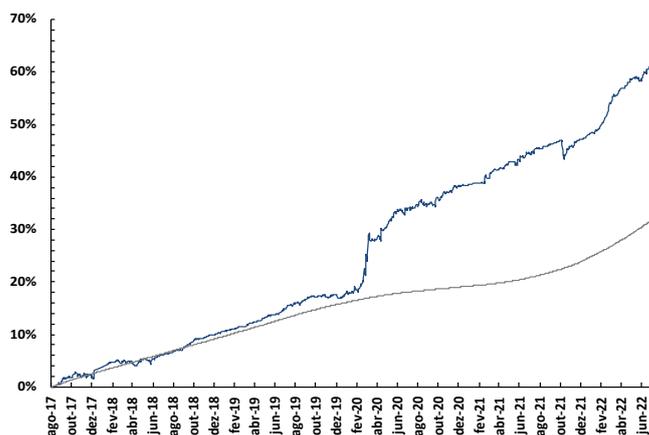
VISÃO GERAL DOS FUNDOS MULTIMERCADOS

| FUNDO DE INVESTIMENTO | | JULHO | 2022 | 12 Meses | 24 Meses |
|----------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Quantitas FIM Arbitragem | Fundo | 1,60% | 12,92% | 14,11% | 21,26% |
| | % do CDI | 155,07% | 198,99% | 149,94% | 175,72% |
| | CDI+ | DI+ 0,57% | DI+ 6,43% | DI+ 4,70% | DI+ 9,16% |
| Quantitas FIC FIM Mallorca | Fundo | 2,75% | 8,35% | 9,48% | 21,93% |
| | % do CDI | 265,59% | 128,54% | 100,72% | 181,29% |
| | CDI+ | DI+ 1,71% | DI+ 1,85% | DI+ 0,07% | DI+ 9,83% |
| Quantitas FIM Galápagos | Fundo | 2,08% | 10,44% | 12,75% | 21,56% |
| | % do CDI | 201,46% | 160,73% | 135,50% | 178,23% |
| | CDI+ | DI+ 1,05% | DI+ 3,94% | DI+ 3,34% | DI+ 9,46% |
| Quantitas FIM Maldivas LS | Fundo | 3,11% | 7,47% | 10,51% | 15,76% |
| | % do CDI | 300,17% | 115,05% | 111,67% | 130,28% |
| | CDI+ | DI+ 2,07% | DI+ 0,98% | DI+ 1,10% | DI+ 3,66% |

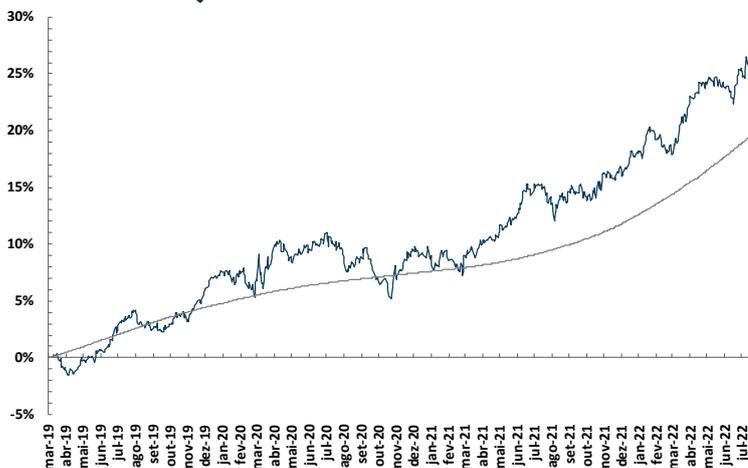
QUANTITAS FIC FIM MALLORCA



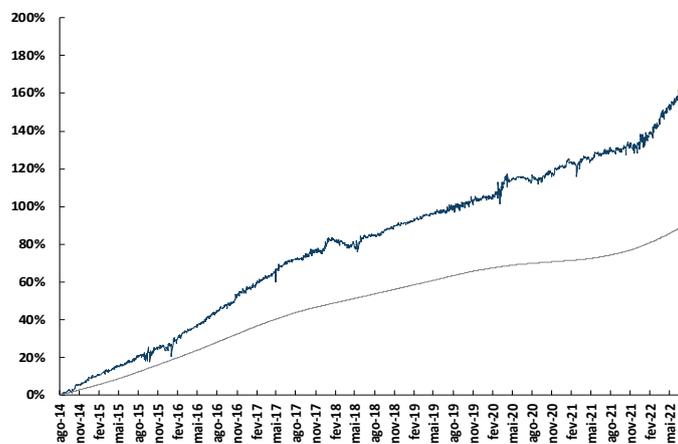
QUANTITAS FIM GALÁPAGOS



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.